

Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund

Informe anual de impacto social
Julio de 2020 – Junio de 2021



Resumen

El Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund (el «Fondo») fue lanzado en mayo de 2017. Se centra en los bonos que pretenden proporcionar tanto rentabilidades financieras como resultados sociales. Estos tipos de bonos se han revelado extremadamente importantes en los dos últimos años, dado el afán de los inversores y las organizaciones por mitigar los efectos negativos de la pandemia de coronavirus, especialmente mediante el uso de bonos verdes, sociales y sostenibles. En consecuencia, el nivel de emisión de bonos con un impacto positivo ha venido incrementándose desde 2020. Los activos gestionados del Fondo se han duplicado en el periodo de un año, al alcanzar la cota de 370 millones de euros en junio de 2021. Casi el 90% de las inversiones están localizadas en Europa, y el 30% de la cartera se centra en los resultados de salud y bienestar, empleo y educación, ámbitos muy penalizados por la pandemia.

3 etiquetas y galardones



Innovation Award
European Pensions
Investment
Awards 2018



> A lo largo del año, el Fondo ha invertido en organizaciones y bonos que generan y permiten obtener un impacto tangible:

Aspectos sociales destacados



127 emisores a través de 205 bonos, incluidos bonos sociales, bonos sostenibles, bonos de transición y bonos con beneficios sociales



Apoyo a centros asistenciales para 1.866.500 pacientes mediante la financiación de tratamientos, nuevas infraestructuras y equipos



Préstamos financiados a 144 hospitales públicos



Apoyo al empleo y la educación mediante la creación o conservación de más de 650.000 puestos de trabajo y la financiación de, al menos, 22.500 microempresas y pymes



Creación de más de 109.000 camas de hospitales



Apoyo a más de 248.000 estudiantes a través de formación académica o profesional

Aspectos ambientales destacados de los bonos verdes y sostenibles



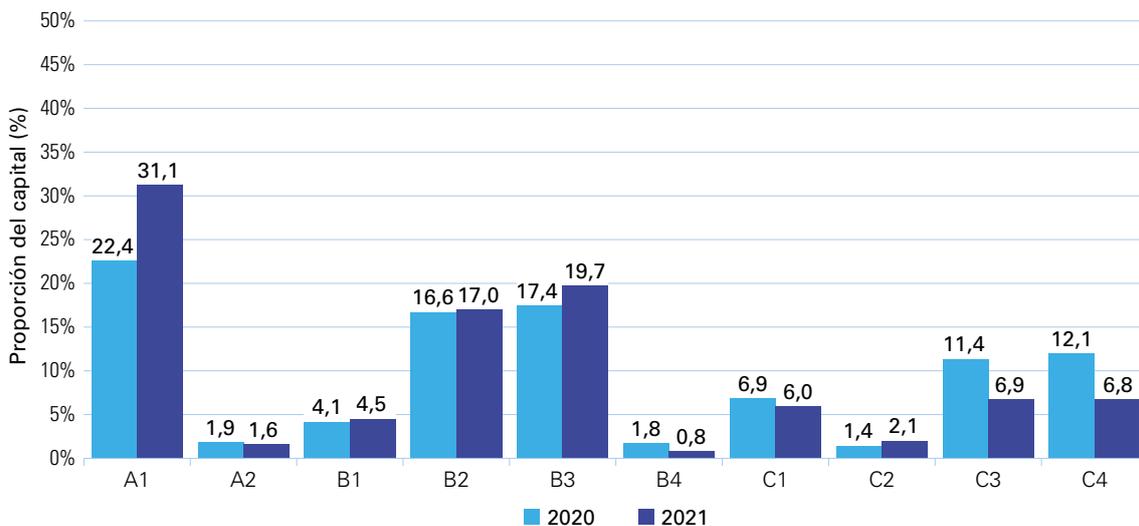
Armonización con los ODS

> Los cuatro ODS que se beneficiaron del mayor impacto fueron:

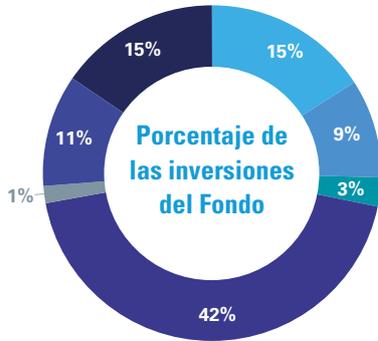


Durante el periodo de 12 meses que abarca el informe, el Fondo aumentó el importe de capital invertido en bonos con un fuerte énfasis social, con calificaciones A1-A4 y que representan el 32,7% del patrimonio del Fondo, muy por encima del objetivo del 25% del Fondo. En comparación con el año pasado, la inversión en la categoría «resultados sociales reducidos» (calificaciones de C3-C4) se redujo del 23,5% al 13,7%.

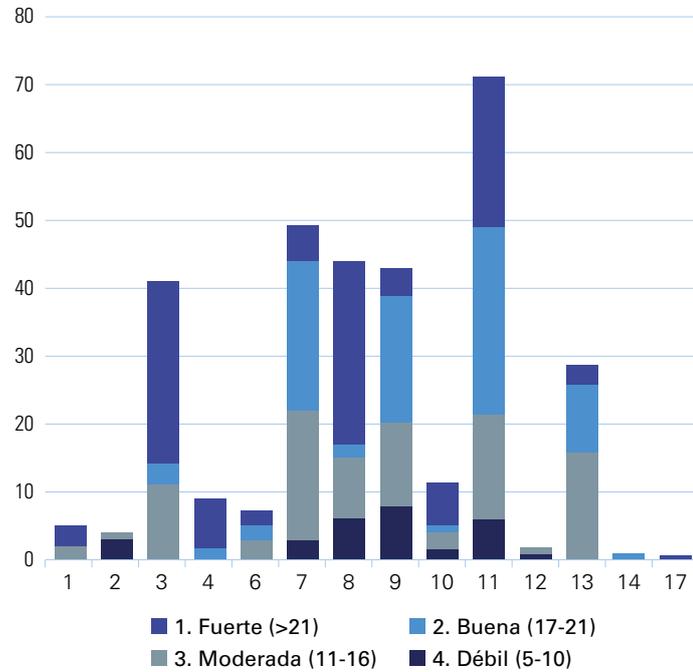
Proporción del capital por categoría de calificación social



> Una cartera diversificada que se centra en siete categorías de resultados, acordes con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas



Armonización primaria con los ODS (por número de bonos)



> La mayor parte de los bonos de la cartera proceden de la región geográfica de Europa, como demuestran los tres países más representados:



Índice

Resumen.....	3
Glosario.....	7
Resumen del Fondo	8
Aspectos sociales y ambientales destacados	12
Prólogo.....	15
Acerca de los socios.....	17
Metodología.....	18
Categorización y puntuación en materia social	19
Valores y gobierno corporativo	20
Objetivos sociales.....	21
Perfil social	22
Crecimiento del Fondo	23
25 posiciones principales	24
Mapa de inversiones.....	25
Punto de mira temático.....	26
Conclusión.....	48
Biografías	49
Cálculos	51
Metodología de clasificación de los bonos en las categorías del IMP	53
Referencias.....	54

Glosario

El presente glosario ha sido concebido para ayudarle a comprender los informes ASG técnicos mediante la definición de los términos utilizados a lo largo del informe. Las definiciones reflejan el significado atribuido por la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA) y Oxford Business Group.

Bonos verdes:¹ Los bonos verdes utilizan los ingresos para financiar proyectos nuevos o existentes que aportan beneficios ambientales. Los Principios de los Bonos Verdes (GBP, por sus siglas en inglés) tienen como finalidad ayudar a los emisores en la financiación de proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente que promueven una economía de cero emisiones netas y protegen el medioambiente.

Bonos sociales:² Los bonos sociales destinan los ingresos a proyectos nuevos y existentes con resultados sociales positivos. Los Principios de los Bonos Sociales (SBP, por sus siglas en inglés) tienen como finalidad ayudar a los emisores en la financiación de proyectos sostenibles y socialmente adecuados que aportan importantes beneficios sociales.

Bonos de transición:³ Los bonos de transición representan una clase de instrumentos de deuda relativamente nueva que se utiliza para financiar la transición de una compañía hacia un modelo de menor impacto ambiental y menores emisiones de carbono. Estos bonos suelen emitirse en ámbitos que, por lo general, se consideran específicos de los bonos verdes, como los sectores que producen grandes cantidades de emisiones de dióxido de carbono, p. ej.: el petróleo y el gas, la siderurgia, la industria química y el transporte aéreo y marítimo.

Bonos sostenibles:⁴ Los bonos sostenibles utilizan los ingresos para financiar o refinanciar una combinación de proyectos ecológicos y sociales.

Bonos relacionados con la sostenibilidad:⁵ Estos bonos representan una clase de instrumentos de deuda cuyas características financieras y/o estructurales pueden variar en función de si el emisor logra los objetivos en materia de sostenibilidad/ASG previamente definidos.

¹ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

² <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp/>

³ <https://oxfordbusinessgroup.com/news/transition-bonds-new-tool-fund-shift-towards-climate-sustainability>

⁴ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-bond-guidelines-sbg/>

⁵ <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>

Resumen del Fondo

El Fondo, el primero de su clase en Europa, pretende generar una rentabilidad financiera y un impacto social invirtiendo en valores de deuda corporativa de toda Europa. Se centra específicamente en promover resultados positivos para personas, comunidades o la sociedad en su conjunto. El año 2021 marca el cuarto aniversario del Fondo.

Objetivo

El Fondo está diseñado para equilibrar los resultados sociales con la rentabilidad financiera y la liquidez. Se esfuerza por ofrecer unas características de riesgo y rentabilidad similares a las de la deuda corporativa y, al mismo tiempo, generar claramente alfa social. El Fondo pretende obtener el 80% de los resultados o impactos en la región geográfica de Europa y el resto en todo el planeta.

Naturaleza de las inversiones

Los bonos incluidos en la cartera se definen por 4 características clave: su **objetivo** (impacto social, respuesta a la pandemia, respuesta ambiental, diversos objetivos dentro de los 3 anteriores), **la oportunidad de desarrollo** perseguida (acceso a servicios, vivienda asequible, comunidad, desarrollo y regeneración económica, educación y formación, empleo, salud y bienestar), **la categoría de necesidades sociales** que expresa lo esencial que resulta la necesidad atendida (necesidades sociales básicas, necesidades sociales primarias, empoderamiento social, promoción social, mejora social, facilitación social y desarrollo social) y, por último, su **naturaleza «oficial»:** sociales (conforme con los principios para los bonos sociales de la ICMA), verdes (conformes con los principios para los bonos verdes de la ICMA), sostenibles (conformes con la guía de los bonos sostenibles de la ICMA), de transición (conformes con la guía de «opiniones de segunda parte») y para fines corporativos generales (incluidos los nuevos principios para los bonos relacionados con la sostenibilidad de la ICMA).

Clasificación ABC del Proyecto de Gestión de Impactos

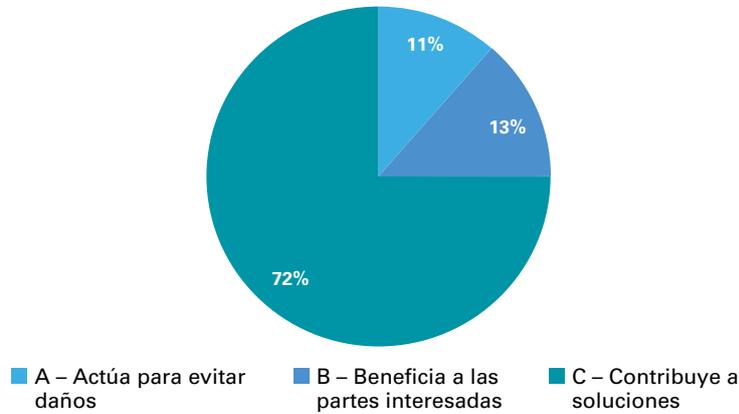
En los dos últimos años, se ha llevado a cabo un proceso de armonización entre la metodología de evaluación del rendimiento social propia del Fondo y el método empleado para clasificar las inversiones utilizando el sistema ABC del Proyecto de Gestión de Impactos (IMP, por sus siglas en inglés).⁶ Este enfoque utiliza un sistema basado en normas para obtener una clasificación aproximada de todos los bonos en cartera y situarlos en una de las siguientes categorías: *Actúa para evitar daños (A)*, *Beneficia a las partes interesadas (B)* o *Contribuye a soluciones (C)*. Con arreglo al sistema de selección positiva aplicado por el Fondo, todos los bonos se someten a una evaluación del rendimiento social que estima su impacto esperado. Por consiguiente, esta evaluación deja fuera los bonos que entrarían en la categoría «Evita o puede evitar daños».

⁶IMP. A Guide to Classifying the Impact of an Investment.

Cabe señalar que este enfoque clasifica tanto el impacto del activo subyacente (A-C) como la contribución del inversor (1-6).

Estos sistemas de evaluación ofrecieron los siguientes resultados para los bonos en cartera:

Inversión por categoría del IMP



Investissements et accréditations

357,5 mill. de EUR invertidos en bonos y 12,5 mill. de EUR, en efectivo, del volumen total de activos gestionados por valor de 370 mill. de EUR

3 Certificaciones y premios

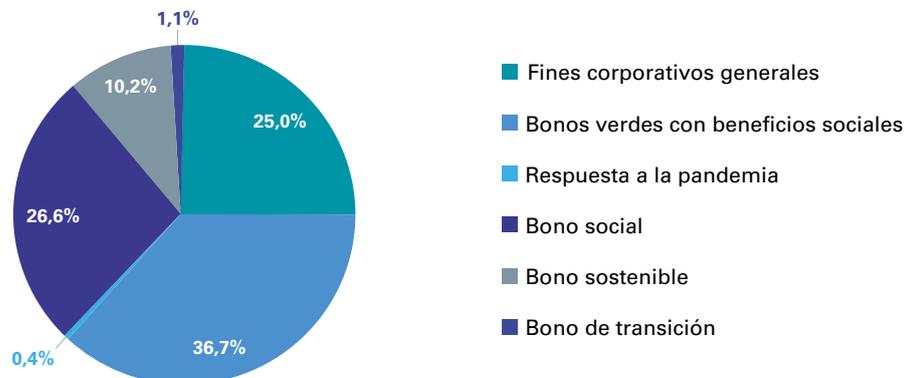
194 emisores a través de 323 bonos



Desglose por tipo de bono

Un tercio de la cartera del Fondo se asigna a bonos verdes con beneficios sociales. De manera más general, el 75% del capital de la cartera del Fondo se destina a bonos con un elevado impacto social. Estos resultados demuestran el compromiso del Fondo de apoyar proyectos acordes con el Acuerdo de París y que contribuyan al logro de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por las Naciones Unidas.

Desglose del valor de la cartera por tipo de bono



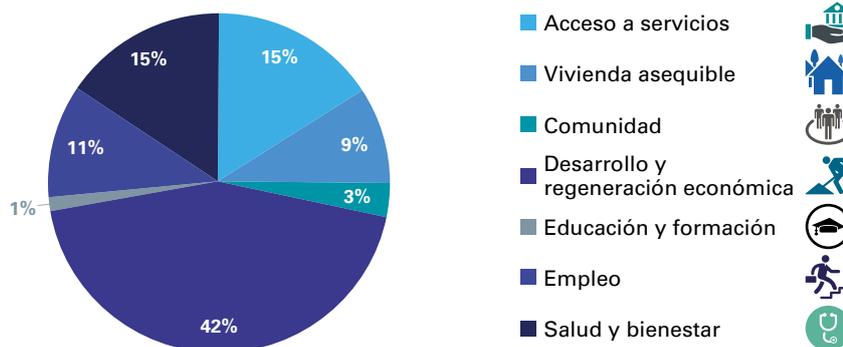
Objetivos establecidos por el Comité de Asesoramiento Social

Objetivo social	Consecución 2020-2021	Consecución 2019-2020
Más del 25% del Fondo se invierte en «inversiones con impacto social» (calificación A)	32,7%	24,2%
Menos del 25% del Fondo se invierte en la categoría «resultados sociales reducidos» (calificación C3 o C4)	13,7%	23,5%
Aumento de la puntuación media de intensidad social año tras año	19,6	18,2

Las inversiones centradas exclusiva o mayoritariamente en grupos de ingresos reducidos, vulnerables o desatendidos representan un 36,1% del Fondo en las siguientes categorías: vivienda asequible, salud y bienestar, educación y formación y empleo. Los bonos que financian proyectos de promoción de nuevas viviendas, ampliación o cambio representan el 60,6% del Fondo en las siguientes categorías: comunidad, acceso a servicios y desarrollo y regeneración económica.

La oportunidad de desarrollo con mayor representación es la categoría «desarrollo y regeneración económica», ya que el 42% de la cartera se asigna a esta oportunidad.

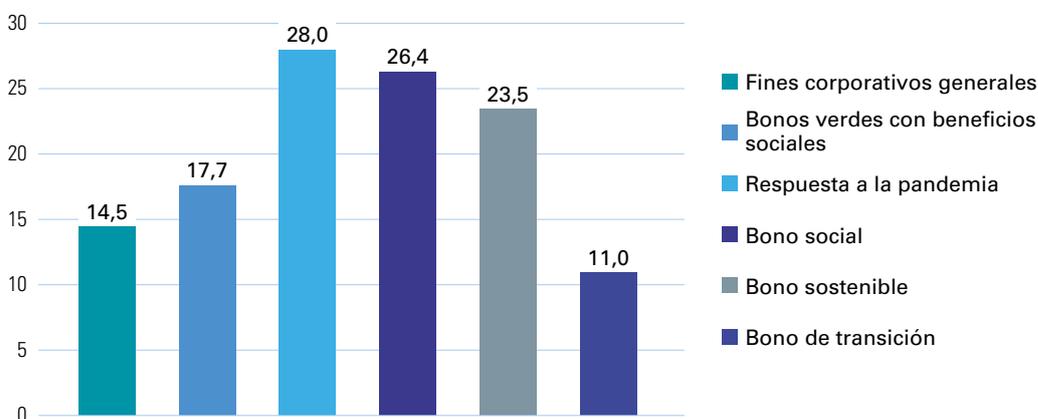
Inversiones por oportunidad de desarrollo



Puntuación media de intensidad social por tipo de bono

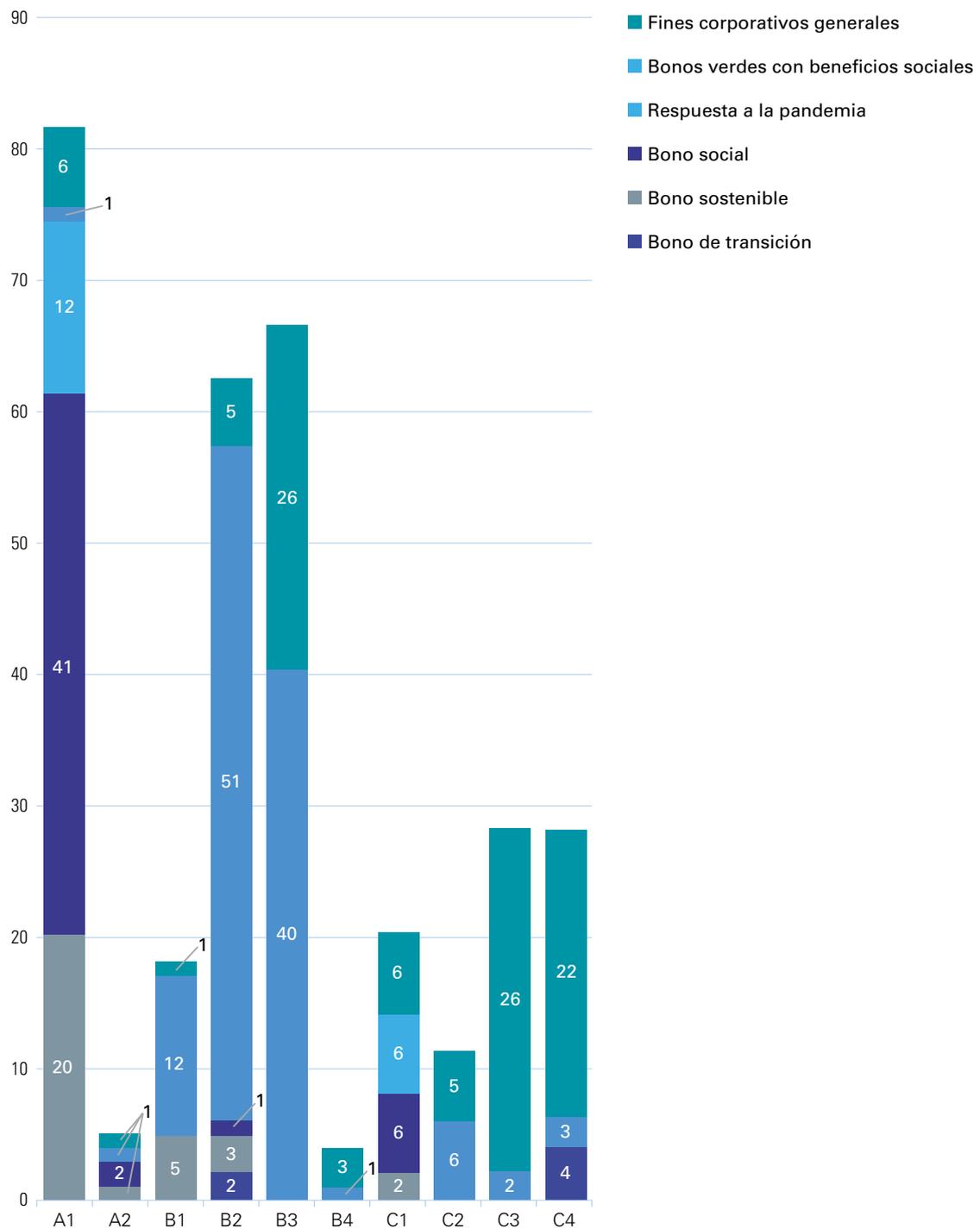
La puntuación de intensidad de un bono nos permite evaluar el nivel de su impacto. Como se observa en el siguiente gráfico, los bonos de respuesta a la pandemia, los bonos sociales y los bonos sostenibles presentan la puntuación media más elevada. Esto explica el excelente resultado del Fondo en 2020-2021: una asignación del 32,7% del valor de mercado a inversiones de impacto social, un dato que supera con creces el objetivo del 25%.

Puntuación media de intensidad social por tipo de bono



El 92% de los bonos sociales y el 71% de los bonos sostenibles presentan una calificación de A1 o C1. Estas cifras muestran que la mayoría de los bonos que persiguen un objetivo social también hacen especial hincapié en su propio impacto. De esto se desprende que los emisores de esos dos tipos de bonos se esfuerzan denodadamente, a través de instrumentos financieros, por generar un impacto dentro o fuera de sus campos de actividad.

Desglose de la puntuación de intensidad por tipo de bono



Aspectos sociales y ambientales destacados

A lo largo del año, hemos invertido en organizaciones y bonos que generan y permiten obtener un impacto tangible. A continuación se presentan los aspectos destacados.

Aspectos sociales destacados

En el conjunto del año, nuestras inversiones abarcaron 127 emisores a través de 205 bonos con impacto social (incluidos bonos sociales, bonos sostenibles, bonos de transición y bonos con beneficios sociales), que representaban el 63% del Fondo.

La contribución de los bonos incluidos en la cartera al impacto social se describe a continuación:

Vivienda:



- > Financiación para la renovación o la creación de más de 131.000 viviendas sociales
- > Financiación para el suministro del 100% de energía renovable en 529.230 hogares
- > Financiación para mejorar el acceso a la electricidad de 239.116 personas
- > Apoyo a 320 asociaciones para la vivienda

Salud y bienestar:



- > Financiación para la creación o modernización de 1.511 residencias para la tercera edad
- > Financiación para 36.000 investigadores y científicos
- > Apoyo a centros asistenciales para 1.866.500 pacientes mediante la financiación de tratamientos, nuevas infraestructuras y equipos
- > Financiación de más de 109.000 camas de hospitales
- > Financiación de préstamos para 144 hospitales públicos
- > Apoyo a 233 personas con enfermedades raras a través del acceso a servicios y medicamentos adecuados

Educación y formación:



- > Apoyo a más de 248.000 estudiantes a través de formación académica o profesional
- > Financiación para proyectos de construcción de edificios universitarios que benefician a 587.000 estudiantes
- > Financiación de subvenciones de educación para 27.066 personas adultas

Empleo:



- > Apoyo a la creación o conservación de más de 650.000 puestos de trabajo
- > Apoyo en forma de préstamos de más de 2 millones de euros destinados a mujeres
- > Financiación para tres empresas emergentes con inyección financiera
- > Financiación para más de 22.500 microempresas y pymes

Comunidad:



- > Acceso a prestaciones sociales para 3.771.686 personas o familias
- > Financiación para 1.910 organizaciones benéficas pequeñas

Acceso a servicios:



- > Financiación de soluciones de conectividad digital para 88.458 viviendas en zonas rurales

Aspectos ambientales destacados de los bonos verdes y sostenibles

En el conjunto del año, nuestras inversiones abarcaron 112 emisores a través de 151 bonos verdes/bonos sostenibles, que representaban el 47% del Fondo en cuanto a número. Muestran el impacto positivo en materia de ahorro de gases de efecto invernadero (GEI):

En 2018, se evitaron 14 millones de toneladas de CO₂ en emisiones gracias a 19 de los bonos incluidos en cartera (50% del total), lo que equivale al cierre de 3,6 centrales eléctricas de carbón durante un año.⁷

En 2019, se evitaron más de 21 millones de toneladas de CO₂ en emisiones gracias a 30 de los bonos incluidos en cartera (50% del total), lo que equivale al cierre de 5,4 centrales eléctricas de carbón durante un año

En 2020, se evitaron más de 30 millones de toneladas de CO₂ en emisiones gracias a 65 de los bonos incluidos en cartera (63% del total), lo que equivale al cierre de 7,7 centrales eléctricas de carbón durante un año

En 2021, se evitaron 40 millones de toneladas de CO₂ en emisiones gracias a 62 de los bonos incluidos en cartera (41% del total), lo que equivale al cierre de 9,1 centrales eléctricas de carbón durante un año.

Por lo que respecta a los emisores, la cartera presentaba una exposición al carbono de 104,9 toneladas de CO₂ por millón de USD (tCO₂/\$M). Esta cifra es mejor que la del índice MSCI Europe, cuya media se sitúa en 129,1 tCO₂/\$M.

En 2021, se generaron más de 18 millones de MWh de energías renovables. Los productores de energía invierten cada vez más en energías renovables: en Europa, la energía renovable representa el 19,7% de la energía consumida.⁸

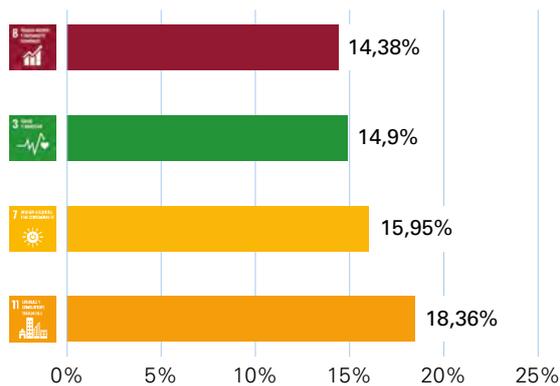
⁷ Según la calculadora del sitio web de la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos (EPA): <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>

⁸ https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Renewable_energy_statistics

Armonización con los ODS

Todas nuestras inversiones están en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, lo que pone de manifiesto la armonización del Fondo con las necesidades sociales del planeta. Los cuatro ODS que se beneficiaron del mayor impacto fueron los objetivos 11, 8, 7 y 3.

Armonización con los ODS



Ejemplos de metas de los ODS y los bonos correspondientes

3.8: Lograr la cobertura sanitaria universal, en particular la protección contra los riesgos financieros, el acceso a servicios de salud esenciales de calidad y el acceso a vacunas y medicamentos seguros, eficaces, asequibles y de calidad para todos: **Comunidad de Madrid** y **Osterreichische Kontrollbank**.

7.2 Aumentar la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas: **Unibail-Rodamco**, **República de Polonia** e **Iberdrola**.

8.3 Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes y el emprendimiento: **Cassa Depositi e Prestiti** e **Instituto de Crédito Oficial**.

11.2 Proporcionar acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sostenibles para todos: **Deutsche Bahn** y **SNCF**.

Prólogo

Bienvenidos al informe de impacto anual 2020/2021 del Columbia Threadneedle European Social Bond Fund. Comprobamos con gran satisfacción que los indicadores del Fondo, tanto en términos de activos gestionados como de impacto, evolucionan favorablemente. A 30 de junio de 2021 (cuando finaliza el periodo cubierto por este informe), el Fondo había más que duplicado su tamaño desde principios del año hasta situarse en 370 millones de euros. Esto pone de manifiesto el creciente interés de los inversores por este fondo atípico que ofrece destinar una parte de sus activos a los bonos sociales. Cabe destacar asimismo que la proporción de «inversiones de impacto», la categoría de inversiones con los mayores resultados en términos de impacto social, aumentó del 18% al 32% (del patrimonio neto del Fondo) en un año, superando con holgura el objetivo mínimo del 25% fijado por el Comité de Asesoramiento Social. En consecuencia, el equipo de gestión pudo identificar y llevar a cabo un número creciente de inversiones acordes con la misión del Fondo: la emisión de bonos sociales y sostenibles con el fin de financiar proyectos con un impacto social y medir este impacto a través de indicadores de control predefinidos.

Obviamente, desde 2020, la evolución del Fondo se ha enmarcado en un contexto especialmente insólito y excepcional, debido a la pandemia de coronavirus. Muchos países, organizaciones supranacionales e incluso bancos han recurrido a estas herramientas relativamente nuevas (los Principios de los Bonos Sociales se crearon en 2017) para ofrecer a los mercados financieros la oportunidad de atender las enormes necesidades de financiación (en la economía, en la atención sanitaria y en el plano social) provocadas por la pandemia. Esto derivó en un crecimiento extraordinario de la emisión de bonos sociales y

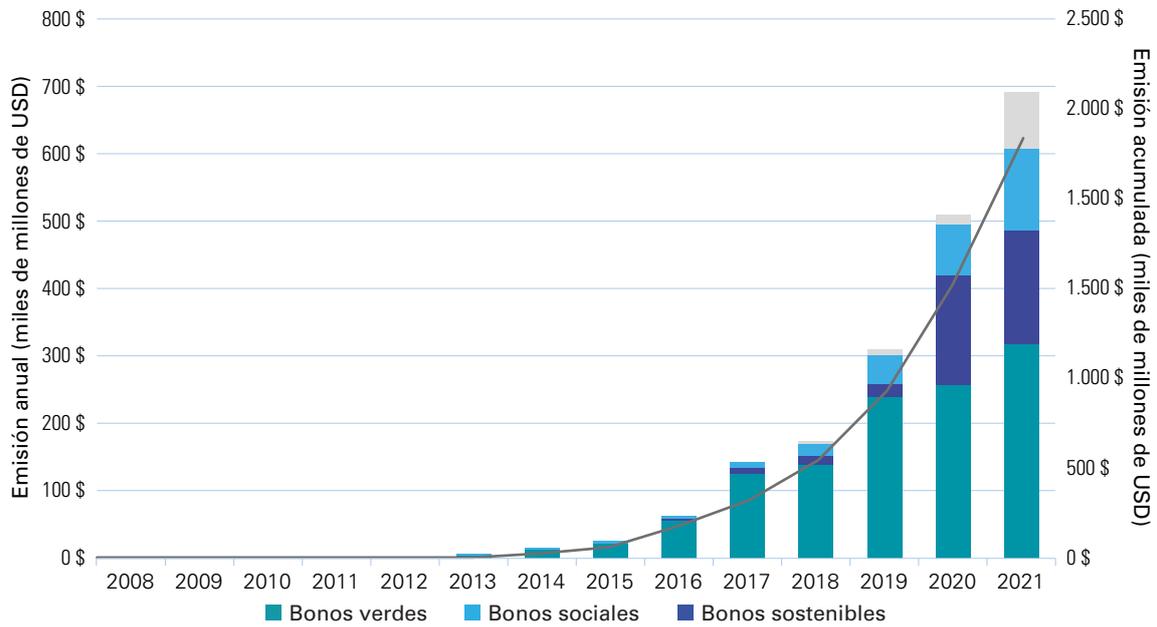
sostenibles en 2020 y 2021, mientras que la emisión de bonos verdes, que representa la otra gran categoría de herramientas de financiación del Fondo, también siguió aumentando en un contexto de mayor concienciación de la urgencia de la crisis climática y la destrucción de la biodiversidad en el mundo. El gráfico que figura más adelante ilustra a la perfección este crecimiento exponencial de la emisión de bonos verdes y sociales, con un volumen cercano a los 700 millones de dólares en los 8 primeros meses de 2021. Esta cifra supera con creces el total del año 2020, de 500 millones de dólares.

INCO, una organización dedicada al desarrollo de la inversión de impacto, acoge con satisfacción esta evolución: el mundo financiero y los ahorradores que lo sustentan optan cada vez más por la financiación de una economía justa y sostenible. En 2022, esperamos observar la confirmación de esta tendencia hacia la creación de un sector financiero útil para el mayor número de personas posible y un mundo capaz de dejar

atrás la COVID-19. Será un placer y un honor para INCO, en calidad de socio del Euro Social Bond Fund, trabajar con los demás miembros del Comité de Asesoramiento Social y Columbia Threadneedle Investments con el fin de garantizar que el Fondo desarrolla su impacto de la mejor forma posible en este halagüeño contexto.

Jean-Michel Lecuyer

Presidente del Comité de Asesoramiento Social



Acerca de los socios

Acerca del Comité de Asesoramiento Social

Un Comité de Asesoramiento Social independiente supervisa la aplicación de la metodología y se asegura de que la gestión del Fondo se base en un fin social. El consejo se reúne trimestralmente para supervisar y revisar el rendimiento social del Fondo, y actúa en calidad de asesor en cuanto a la viabilidad social de las inversiones. El Comité se compone de siete miembros, la mayoría de los cuales no son empleados de la gestora del Fondo, para garantizar la independencia de pensamiento y la independencia en la supervisión. Puede encontrar más información sobre los miembros en las páginas 49-50.

El Comité ha establecido tres objetivos para el gestor del Fondo:

- > **Invertir más del 25% en la categoría «inversiones con impacto social», en comparación con el objetivo del 20% del año pasado**
- > **Invertir menos del 25% en la categoría «resultados sociales reducidos» (bonos con calificación C3 o C4)**
- > **Aumentar la puntuación de intensidad social del Fondo con el paso del tiempo**

Acerca de INCO

INCO es una firma de inversión con casi una década de experiencia invirtiendo en empresas socialmente inclusivas y ambientalmente sostenibles con atractivos resultados financieros. Gracias a una red internacional de empresas de reciente creación y programas de apoyo sumada a equipos de expertos locales, INCO proporciona capital o cuasicapital a largo plazo, desde la fase de inversión inicial hasta la de crecimiento. INCO complementa sus inversiones financieras con asesoramiento estratégico y técnico para impulsar el crecimiento, el desarrollo y el impacto de las compañías que mantiene en cartera.

 **Más de 90**
empresas
participadas

 **Más de 200**
mill.€
en activos gestionados

 **45 años**
de experiencia
combinada del equipo
de gestión en capital
de inversión
(private equity) y
financiación mediante

INCO gestiona varios fondos o los asesora, y estos invierten en las primeras fases de empresas de reciente creación con una vertiente social y ambiental, así como en la fase de crecimiento de compañías sociales y ambientales rentables. La firma asesora al Threadneedle European Social Bond Fund por lo que respecta a su evaluación del impacto social de los bonos europeos. INCO actúa como asesor independiente del Fondo, aportando su experiencia en el ámbito de la evaluación social y ambiental. Esta colaboración pone de manifiesto un deseo común de respaldar a organizaciones que fomentan un cambio positivo en su comunidad, ya sean compañías, autoridades locales u organizaciones sin ánimo de lucro.

Sobre Columbia Threadneedle Investments

Millones de personas en todo el mundo confían la gestión de su capital a Columbia Threadneedle Investments, entre las que se incluyen inversores particulares, asesores financieros e inversores institucionales. En total, nos confían más de 593.000 millones de dólares estadounidenses*.

Contamos con una amplia presencia mundial. Disponemos de un equipo de más de 2.000 personas, entre las que se incluyen más de 450 profesionales de la inversión que comparten sus opiniones sobre todas las principales clases de activos y mercados. Nuestros analistas se dedican a encontrar ideas originales y viables que se comparten y debaten con los gestores de carteras. Los principios de inversión responsable (IR) son importantes, y recurrimos a herramientas internas para proporcionar un sólido marco de IR. Además de integrar aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo en todas las clases de activos, la firma gestiona varias estrategias especializadas en el universo de la inversión responsable. Después del lanzamiento de sus fondos de bonos sociales en el Reino Unido y Estados Unidos, Columbia Threadneedle Investments ha creado y gestiona el Threadneedle European Social Bond Fund.

* En dólares estadounidenses a 30 de junio de 2021. Fuente: Publicación de beneficios de Ameriprise correspondiente al segundo trimestre.

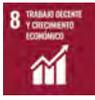
Los inversores pueden ponerse en contacto con nosotros para obtener datos más actualizados. A no ser que se especifique lo contrario, la fuente de todos los datos es Columbia Threadneedle Investments, a 30 de junio de 2021.

Metodología

Jerarquía de necesidades sociales

El Fondo evalúa las oportunidades de inversión aplicando una serie de filtros para asegurarse de que cumplen los objetivos definidos. El principal elemento de este proceso de filtrado es la categoría «necesidades sociales», que se deriva del enfoque de la jerarquía de necesidades sociales conforme al cual se da prioridad a las necesidades más primarias y básicas (vivienda asequible, atención sanitaria) frente a las más generales.

El Fondo también está en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS):

Necesidad social		Tipo de resultados	ODS
1. Necesidades primarias		Vivienda asequible <ul style="list-style-type: none"> • Vivienda social • Vivienda para trabajadores esenciales • Viviendas para que personas mayores/ discapacitadas hagan vida independiente • Residencias de ancianos 	
2. Necesidades básicas		Salud y bienestar <ul style="list-style-type: none"> • Salud física • Salud mental • Vida saludable • Rehabilitación y apoyo 	 
3. Promoción social		Educación y formación <ul style="list-style-type: none"> • Primaria y secundaria • Formación profesional y aprendizaje • Educación superior y para adultos 	  
4. Empoderamiento social		Empleo <ul style="list-style-type: none"> • Creación de empleo en lugares desfavorecidos • Promoción de buenas prácticas laborales 	 
5. Mejora social		Comunidad <ul style="list-style-type: none"> • Medioambiente, espacios públicos y servicios locales • Servicios de salud • Cuidado personal (por ejemplo, mayores) • Otros servicios comunitarios 	   
6. Facilitación social		Acceso a servicios <ul style="list-style-type: none"> • Productos financieros asequibles • Primeras hipotecas • Servicios profesionales • Servicios de comunicaciones y radiodifusión 	  
7. Desarrollo social		Desarrollo y regeneración <ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo sostenible • Transporte público y comunitario • Regeneración urbana y comunitaria • Desarrollo de infraestructuras y servicios públicos • Medioambiente y agricultura 	   

Categorización y puntuación en materia social

Además de la segmentación que define los bonos desde una perspectiva objetiva, el fondo otorga su propia puntuación a cada oportunidad de inversión teniendo en cuenta las características sociales y el impacto previsto de cada bono.

Este modelo de categorización ha sido concebido para diferenciar la naturaleza de las inversiones por lo que respecta al empeño que ponen en lograr los objetivos sociales del Fondo. Tiene 2 componentes: uno con una calificación mediante letras que evalúa la intencionalidad del bono (**categoría de impacto, de A a C**), y otro con una calificación mediante números que evalúa la calidad y la profundidad de la respuesta (**puntuación de intensidad, de 0 a 31, que se traduce en una calificación de intensidad que va de 1 a 4, donde 1 es fuerte y 4 es débil**).

Por lo que respecta a las categorías, cada calificación está relacionada con lo siguiente:

Categoría A – Inversión de impacto social

La financiación está destinada específicamente a generar un impacto, un desarrollo o un cambio social positivo.

Categoría B – Inversión con impacto

Es probable que la financiación genere un impacto social esperado e identificable para las personas, ya sea de forma indirecta o sin una intencionalidad comunicada específicamente.

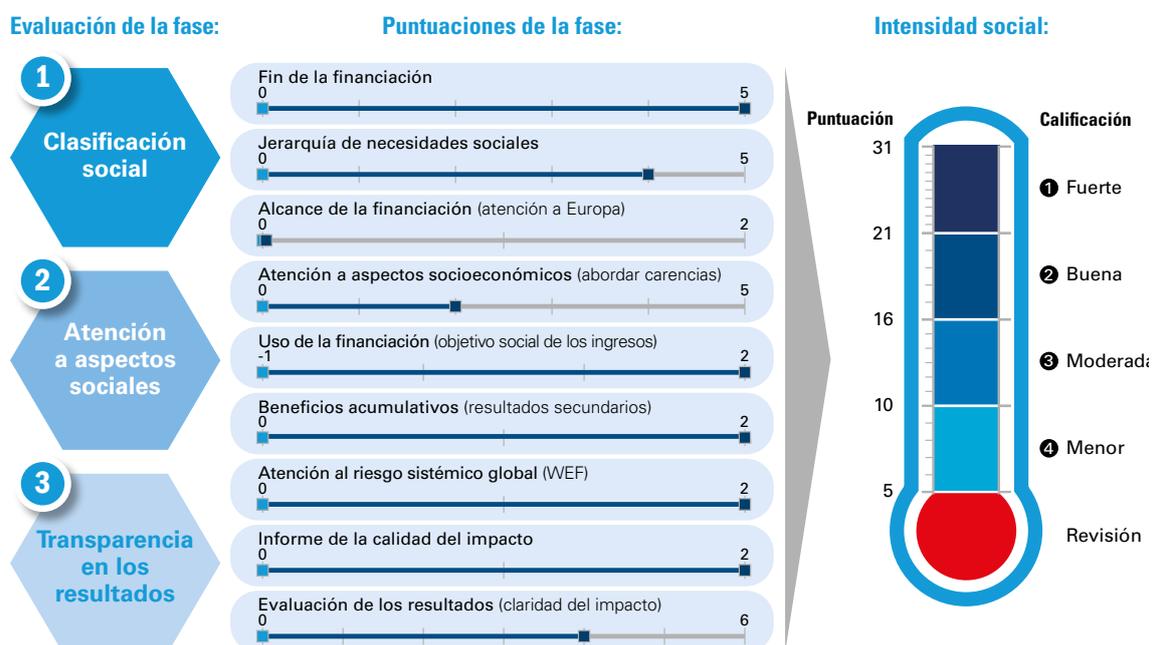
Categoría C – Financiación del desarrollo e impacto global

Inversiones en proyectos de capacidad, infraestructuras y de otra índole que generan factores sociales externos que contribuyen a un crecimiento y un desarrollo sociales y/o económicos positivos. Inversiones en bonos de mayor impacto cotizados en Europa, pero con un alcance principal del resultado fuera de Europa.

En cuanto a la intensidad social, la calificación se obtiene a partir del siguiente modelo de puntuación:

El modelo de puntuación ha sido concebido para ofrecer una puntuación similar y basada en pruebas del impacto de un bono. Comienza con una clasificación social, luego evalúa el nivel de atención a aspectos sociales, y finaliza evaluando los resultados y el impacto.

A continuación se muestra un esquema de alto nivel del proceso.



Valores y gobierno corporativo

Valores y riesgo ASG

Empezamos con la definición de un Universo Social. Abarca únicamente categorías de bonos con un mayor potencial de generar resultados sociales y, por tanto, excluye aquellos segmentos que presentan un riesgo más elevado de impactos adversos.

No invertiremos en bonos que no satisfacen nuestras normas mínimas o que no respetan nuestros valores de inversión, por ejemplo, los bonos relacionados con la energía nuclear, el carbón, el tabaco, las armas, los juegos de azar y los regímenes controvertidos.

Como parte de cada evaluación social, también analizamos todos los riesgos ASG sustanciales. Se tienen en cuenta todos los aspectos clave y, si pueden poner en riesgo el impacto social de una inversión, la puntuación puede verse afectada, o se puede considerar que el bono está fuera del alcance del Fondo. También revisamos estos aspectos durante nuestro proceso de supervisión que se describe más adelante.

Gobierno corporativo y supervisión

El Comité de Asesoramiento Social desempeña un papel vital en la revisión, el control y el seguimiento del Fondo, mientras que los equipos de Supervisión de Mandatos y de Inversión Responsable llevan a cabo comprobaciones continuas.

Los principales aspectos y evaluaciones se debaten en el seno del Comité de Asesoramiento Social, que está compuesto por miembros nombrados por nuestros socios en materia social, INCO y la gestora del Fondo. El Comité está presidido por un miembro designado por INCO.

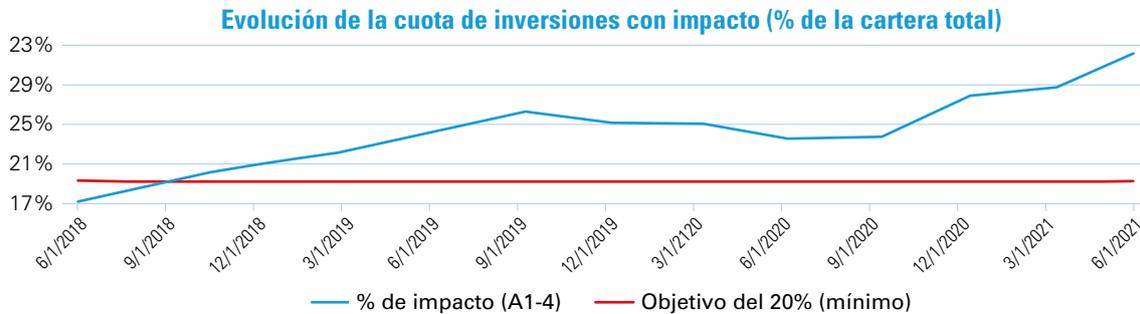
Antes de cada reunión del Comité de Asesoramiento Social, el equipo de Inversión Responsable lleva a cabo un análisis de la cartera para asegurarse de que los componentes del Fondo siguen cumpliendo los requisitos. Todo incumplimiento (o riesgo elevado de incumplimiento) se comunica al Comité de Asesoramiento Social.

En relación con la evaluación final, el Comité tiene derecho a remitirla a otros expertos. Si se considera que un bono no cumple los requisitos para su inclusión en el Fondo o que ha dejado de cumplirlos, la gestora del Fondo redactará e implementará un plan de acción que incluirá una estrategia de salida que redunde en interés de los inversores subyacentes.

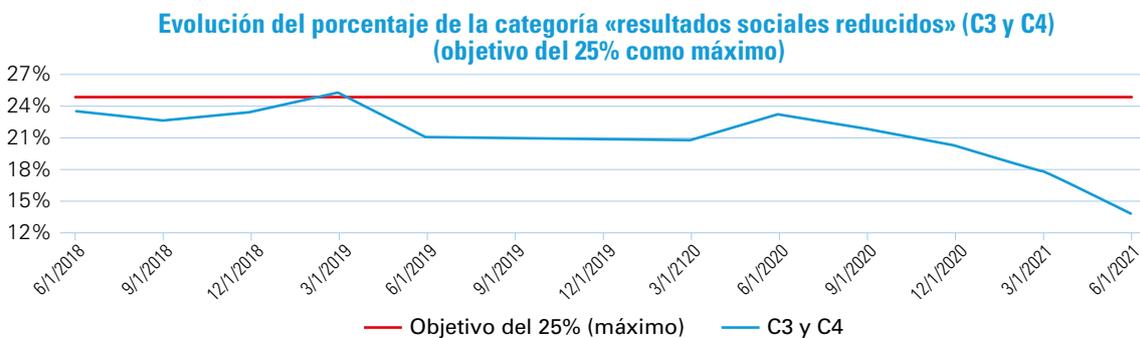
Objetivos sociales

El Fondo cumplió o superó todos sus objetivos durante el periodo.

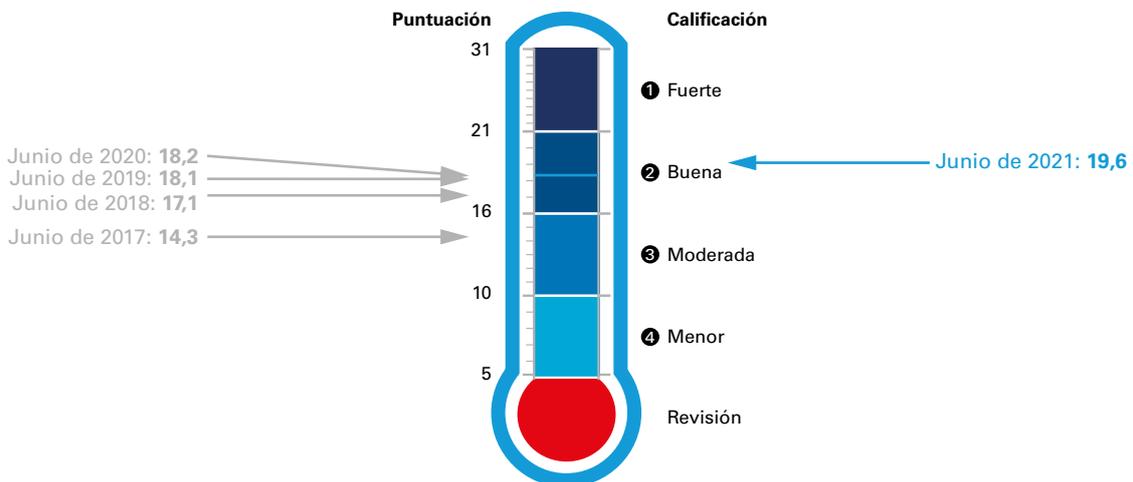
> **32,7%** en inversiones con impacto social (A1-4) (objetivo actual del 20% como mínimo⁹)



> **13,7%** en la categoría «resultados sociales reducidos» (C3 y C4) (objetivo del 25% como mínimo)



> **Puntuación media de intensidad social de 19,6 frente a 14,3 en el momento del lanzamiento del Fondo (con objetivo de lograr un aumento continuo)**



Atención a aspectos de adicionalidad y atenuación de las carencias

El Fondo, dentro de sus objetivos principalmente sociales, se centra en la población más necesitada

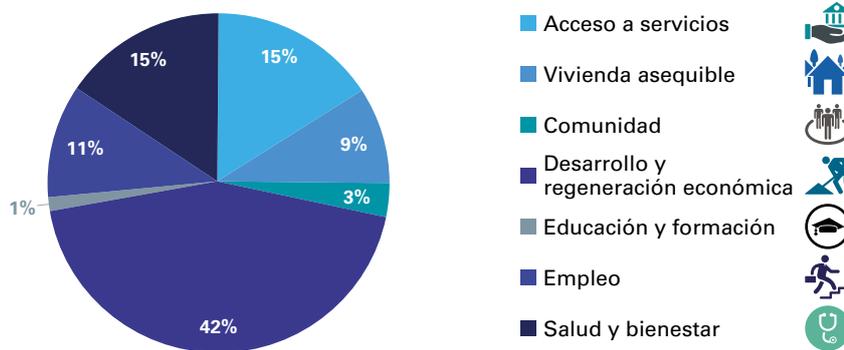
- > **El 39,8% de los activos gestionados contribuyeron a financiar proyectos adicionales, como capital para financiar nuevas capacidades y resultados, o su transición a la fase de entrega, frente al 37,9% en 2019-2020**
- > **El 35,9% de los activos gestionados contribuyeron a proyectos que ponen el énfasis exclusiva o principalmente en las necesidades sociales, frente al 30,8% en 2019-2020**
- > **El 22,4% de los activos gestionados cumplían los dos criterios, mientras que en 2019-2020 lo cumplían el 20,6% y en 2018-2019, el 17%**

⁹ Durante el periodo analizado el objetivo era del 20%. Desde junio de 2021, el objetivo se ha incrementado al 25%.

Perfil social

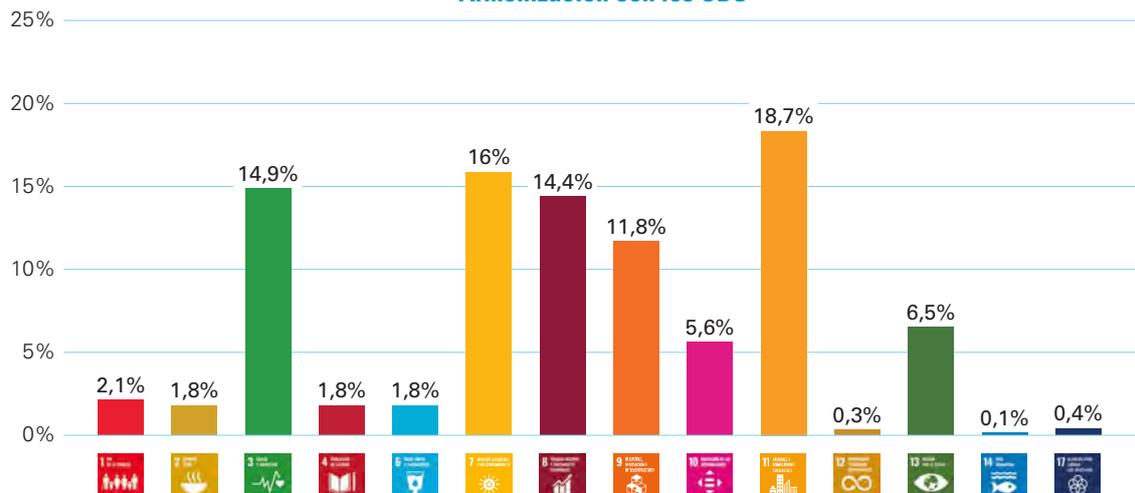
El Fondo invierte en siete tipos de resultados (u oportunidades de desarrollo), con la categoría «desarrollo y regeneración económica» a la cabeza, en la que se enmarcan la mayor parte de los bonos verdes del Fondo. Por consiguiente, este segmento está dominado por las infraestructuras, que resultan especialmente adecuadas para la financiación mediante bonos.

Inversiones por oportunidad de desarrollo



Todas nuestras inversiones están en consonancia con las metas de los ODS de las Naciones Unidas, lo que pone de manifiesto la armonización del Fondo con las necesidades sociales y ambientales del planeta. Los cuatro ODS que se beneficiaron del mayor respaldo fueron los objetivos 3, 7, 8 y 11. Esto es reflejo de la gran atención que presta el Fondo a las energías renovables (ODS 7), las oportunidades de empleo de calidad y la promoción de microempresas y pymes (ODS 8), el acceso a medicamentos y vacunas seguros y eficaces para todos (ODS 3), y la vivienda asequible y las comunidades sostenibles (en consonancia con el ODS 11).

Armonización con los ODS

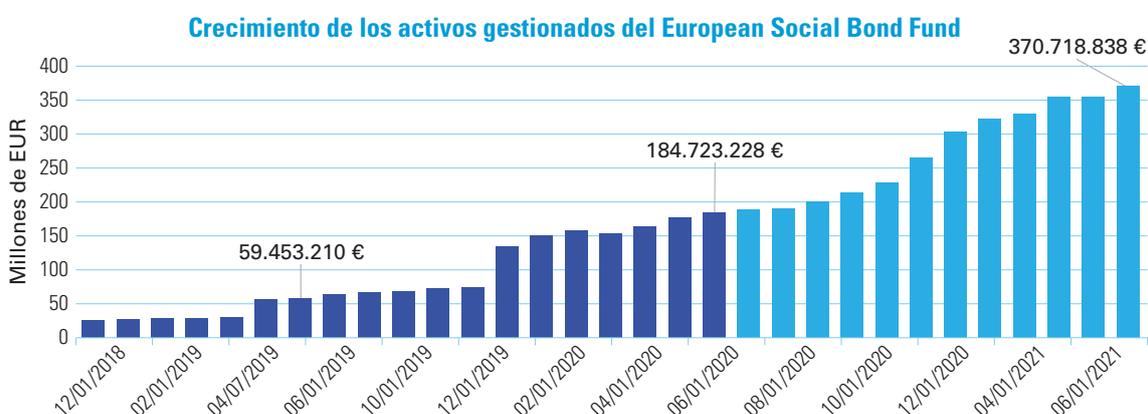


Crecimiento del Fondo

Los activos gestionados del Fondo alcanzaron los 370 millones de euros en junio de 2021, por lo que se han **duplicado** en el periodo de un año.

Este crecimiento puede atribuirse a tres factores:

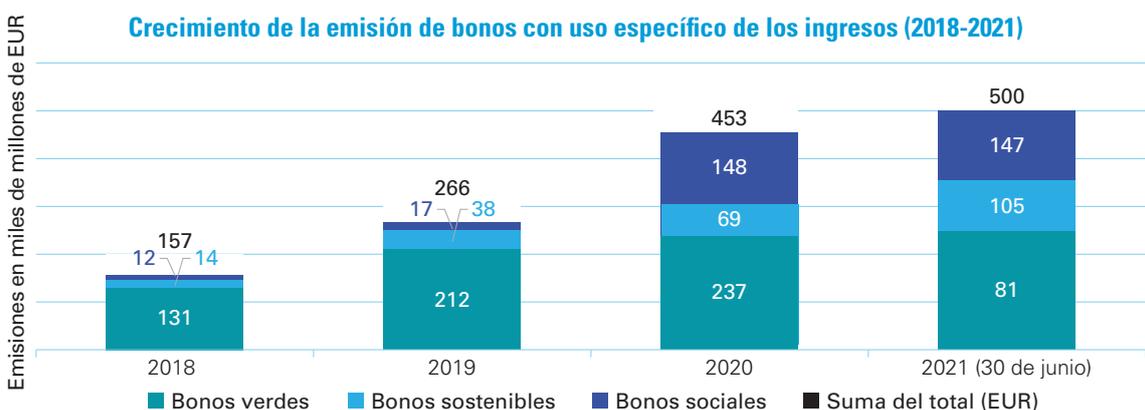
- **La creciente demanda de productos ASG o sostenibles por parte de los clientes y el cambio en la demanda hacia objetivos sociales más amplios.**
- **El Fondo atesora una dilatada experiencia en la inversión en bonos verdes, sociales y sostenibles, con un sólido historial de rentabilidad de 4 años.**
- **El Fondo se ha beneficiado de un giro generalizado en la emisión desde los temas ambientales a los temas sociales, amplificado por la crisis de la COVID-19.**



Durante el periodo, el volumen de emisión de bonos se duplicó con respecto a 2020. Hacia mediados de 2021, ya se había emitido un volumen de nuevos bonos sociales, verdes y sostenibles por valor de 500.000 millones de euros, lo que supone un aumento del 10% con respecto al dato del año 2020 en su conjunto.

En términos de asignación, 2021 siguió la estela del año 2020. Mientras que 2019 fue un año favorable para los bonos verdes, con un 80% del importe total destinado a proyectos ambientales, en los dos últimos años se observa un hincapié mucho mayor en los bonos sociales (29% en 2021 y 32% en 2020 frente al 6% en 2019). Además, aunado al aumento de los bonos sostenibles, la cuota de los bonos orientados parcial o completamente a los asuntos sociales aumentó hasta el 50%, frente al 20% en 2019.

Como es evidente, este cambio de rumbo tiene su origen en la crisis de la COVID-19, que motivó a participantes de todo tipo a recaudar dinero a través de la emisión de nuevos bonos, con el fin de mitigar el impacto de la pandemia global.



25 posiciones principales

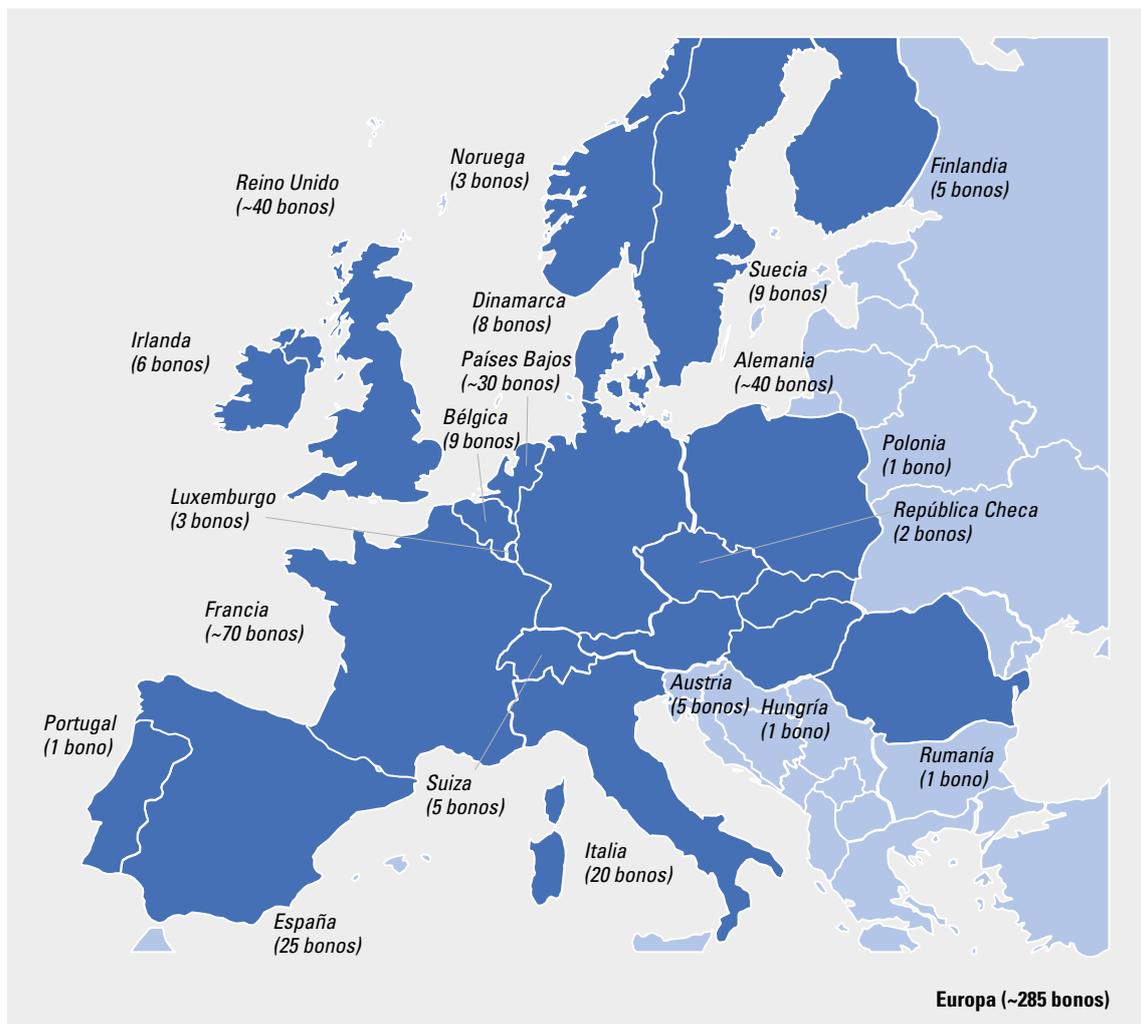
Clasificación	Nombre	Tipo de bono	Categoría de necesidad social	Oportunidad de desarrollo	Calificación y puntuación social	% de la cartera	Clasificación ODS principal
1	Credit Agricole	Bono social, BSG ¹⁰	Necesidades sociales primarias	Vivienda asequible	A1-C4	2,85%	
2	UE	Bono social	Empoderamiento social	Empleo	A1	2,37%	
3	Banco de Desarrollo del Consejo de Europa	Bono social	Empoderamiento social	Empleo	A1	1,83%	
4	BPCE	Bono social, Bono verde, BSG	Facilitación social	Acceso a servicios		1,82%	
5	Cassa Depositi e Prestiti	Bono social	Empoderamiento social	Empleo	A1	1,74%	
6	Wellcome Trust	BSG	Necesidades sociales básicas	Salud y bienestar	A1-C1	1,60%	
7	VW	Bono verde	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	B3	1,57%	
8	Rabobank	Bono verde, BSG	Facilitación social	Acceso a servicios	C2-C4	1,56%	
9	Comunidad de Madrid	Bono sostenible	Necesidades sociales básicas	Salud y bienestar	A1	1,51%	
10	Unedic	Bono social	Empoderamiento social	Empleo	A1	1,49%	
11	Instituto de Crédito Oficial	Bono social	Empoderamiento social	Empleo	A1	1,45%	
12	De Volksbank	Bono verde	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	B2-B3	1,38%	
13	Orsted	Bono verde	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	B2	1,36%	
14	La Banque Postale	Bono social, BSG	Necesidades sociales primarias	Vivienda asequible	A1-B4	1,27%	
15	ING	Bono verde	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	B3	1,25%	
16	Deutsche Bank	Bono verde	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	B2	1,22%	
17	Danone	Bono social	Necesidades sociales básicas	Salud y bienestar	C1	1,21%	
18	IFFIM	Bono de respuesta a la pandemia, BSG	Necesidades sociales básicas	Salud y bienestar	C1	1,21%	
19	Banque Federative du Credit Mutuel	Bono verde, BSG	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	B1-C4	1,19%	
20	Orange	Bono sostenible, BSG	Facilitación social	Acceso a servicios	A1-C3	1,14%	
21	CADES	Bono social	Mejora social	Comunidad	A1	1,13%	
22	E.on	Bono verde	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	B3-C3	1,10%	
23	Credit Mutuel Arkea	Bono social	Desarrollo social	Desarrollo y regeneración económica	A1	1,09%	
24	CaixaBank	Bono social	Facilitación social	Acceso a servicios	A1-A2	1,08%	
25	Becton Dickinson	BSG	Necesidades sociales básicas	Salud y bienestar	B3	1,05%	

¹⁰BSG: beneficios sociales generales.

Mapa de inversiones

El Fondo trata de generar resultados sociales positivos en Europa, si bien se permite una exposición internacional del 20% para acceder a emisiones de gran impacto con resultados a escala mundial, y para mejorar la liquidez y la estabilidad general.

Casi el 90% de nuestras inversiones se localizan en Europa. De este porcentaje, el 12% de las inversiones se concentran en el Reino Unido y Alemania; el 22%, en Francia; y el 10%, en los Países Bajos.



Punto de mira temático



Necesidades primarias – Vivienda asequible

Una sexta parte de la población de la UE vive hacinada en sus viviendas, y una persona de cada 20 sufre alguna forma severa de privación de vivienda. Uno de los principales componentes del Objetivo de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas número 11 «Ciudades y comunidades sostenibles» guarda relación con la vivienda digna.

En este tipo de resultados, pretendemos respaldar a organizaciones y bonos que impulsan la disponibilidad de viviendas asequibles de calidad y otras instalaciones locales relacionadas. Son ejemplos de ello la vivienda social, la vivienda para trabajadores esenciales, las viviendas para que personas mayores/discapacitadas hagan vida independiente y las residencias de ancianos.



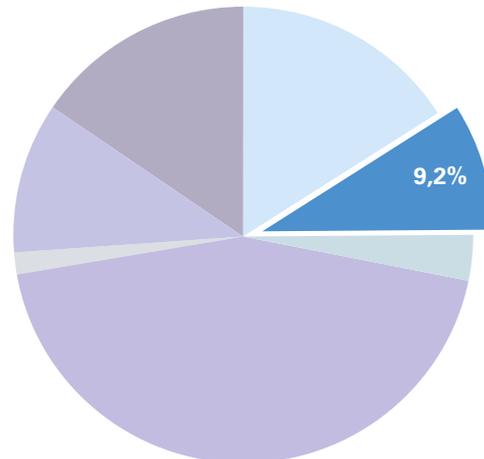
Las organizaciones y los bonos comprendidos en este ámbito¹¹ se centran en lo siguiente:

- > Financiación para la renovación o la creación de más de 131.000 viviendas sociales
- > Financiación para el suministro del 100% de energía renovable en 529.230 hogares
- > Financiación para mejorar el acceso a la electricidad de 239.116 personas
- > Apoyo a 320 asociaciones para la vivienda

Emisores de los bonos

- Action Logement
- Akelius Residential Property
- Aster
- Bayerische Landesbodenkreditanstalt
- Blend
- BNG Bank
- Credit Agricole
- Deutsche Kreditbank AG
- Guinness
- Kuntarahoitus
- La Banque Postale
- Nederlandse Waterschapsbank
- Orbit
- Paragon
- RBS
- Región de Ile de France
- Estado de Renania del Norte-Westfalia
- La Comunidad Flamenca
- Unibail-Rodamco
- Venovia

Inversiones por oportunidad de desarrollo: Vivienda asequible



¹¹ De los 26 bonos, 17 están cubiertos en este informe. Los demás emisores todavía no han publicado sus estadísticas de impacto para estos bonos, de modo que no pueden tenerse en cuenta ni incluirse en el informe de impacto. Además, añadimos información sobre 15 bonos que no se incluyen en los 26 bonos de la categoría «vivienda asequible», pero que también tienen un impacto en esta categoría.



Viviendas asequibles para los más necesitados

Guinness Trust



Meta 11.1 de los ODS:

De aquí a 2030, asegurar el acceso de todas las personas a viviendas y servicios básicos adecuados y asequibles y mejorar los barrios marginales.

Clasificación C del IMP – Contribuye a soluciones

Descripción general de la entidad:

El objetivo prioritario de Guinness Trust consiste en ofrecer viviendas asequibles a sus beneficiarios, lo que generará un impacto positivo directo en las regiones en cuestión (Inglaterra, desde Manchester y Liverpool hasta Cornualles). Guinness Trust proporciona acceso a alquileres más bajos que los vigentes en el mercado, la adquisición de viviendas a precios asequibles y la posibilidad de comprar casas directamente en el competitivo mercado abierto. También dispone de una oferta dedicada a las personas mayores.

Descripción general del bono:

El bono Guinness fue el primero que se emitió en el mercado tras confirmarse que los bonos de asociaciones de viviendas cumplían los requisitos para ser incluidos en el programa de compras de bonos corporativos lanzado por el Banco de Inglaterra, como parte de la respuesta del gobierno británico para apoyar la economía durante la pandemia de coronavirus.

El tamaño del bono se incrementó durante el proceso de ejecución para atender la demanda de los inversores. La financiación respaldará las aspiraciones de desarrollo del grupo de ofrecer 5.500 nuevas viviendas antes de 2024 y 12.500 en los 10 próximos años.

Resultados e impacto:¹²

El bono respaldará las aspiraciones de desarrollo del grupo de ofrecer 5.500 nuevas viviendas antes de 2024 y 12.500 en los 10 próximos años.

- Construcción (o adquisición) de 506 nuevas viviendas asequibles para alquilar a precios económicos en toda Inglaterra.
- 2.593 viviendas en proceso de construcción.
- Desembolso de 118 millones de libras para el mantenimiento, la mejora y la reparación de viviendas.

ODS y meta

- **Objetivo 11:** Lograr que las ciudades sean más inclusivas, seguras, resilientes y sostenibles.
- **Meta 11.2:** De aquí a 2030, asegurar el acceso de todas las personas a viviendas adecuadas, seguras y asequibles

Calificación del bono social:	A1
Clasificación del IMP:	C – Contribuye a soluciones
Bono con uso específico de los ingresos:	Bono social compartimentado (<i>ringfenced</i>)
Fecha de emisión:	22/04/2020



¹² Impacto de Guinness Trust en 2020/2021.



Necesidades básicas – Salud y bienestar

Este tipo de inversiones se centran en bonos que contribuyen a proporcionar acceso universal a infraestructuras básicas y servicios de salud. Abarca la salud física y mental, la vida saludable, la rehabilitación y el apoyo, y el bienestar.

Presenta armonización con el Objetivo de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas número 3 «Salud y bienestar», que pone el énfasis en enfermedades transmisibles y no transmisibles.



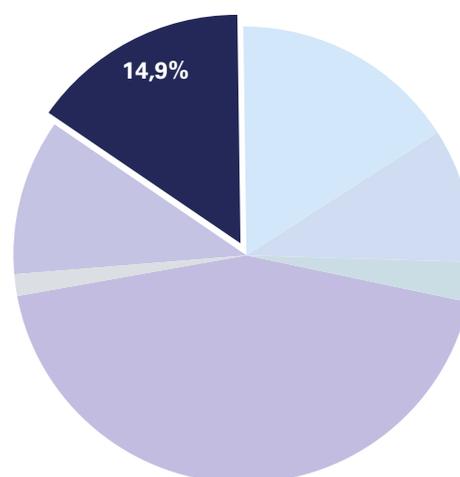
Las organizaciones y los bonos comprendidos en estos ámbitos¹³ se centran en los siguientes:

- > Financiación para la creación o modernización de 1.511 residencias para la tercera edad
- > Financiación para 36.000 investigadores y científicos
- > Apoyo a centros asistenciales para 1.866.500 pacientes
- > Financiación de más de 109.000 camas de hospitales
- > Financiación de préstamos para 144 hospitales públicos
- > Apoyo a 233 personas con enfermedades raras a través del acceso a servicios y medicamentos adecuados

Emisores de los bonos

- Banco Africano de Desarrollo (bono social)
- Andalucía
- Banco Asiático de Desarrollo
- Astra
- Comunidad de Madrid
- Becton Dickinson
- BUPA Finance
- Caisse Française de Financement Local
- Carrefour
- Credit Mutuel Arkea
- Danone
- Essity
- Banco Europeo de Inversiones
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
- Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)
- Asociación Internacional de Fomento (AIF)
- Corporación Financiera Internacional (IFC)
- IFFIM
- Instituto de Crédito Oficial
- LBBW
- Österreichische Kontrollbank
- Sector farmacéutico
- Rentokil
- Roche
- Sanofi
- Wellcome Trust

Inversiones por oportunidad de desarrollo: Salud y bienestar



¹³ De los 40 bonos, 23 están cubiertos en este informe. Los demás emisores todavía no han publicado sus estadísticas de impacto para estos bonos, de modo que no pueden tenerse en cuenta ni incluirse en el informe de impacto. Además, añadimos información sobre 6 bonos que no se incluyen en los 40 bonos de la categoría «salud y bienestar», pero que también tienen un impacto en esta categoría.



Financiación de mejoras urgentes en las infraestructuras sanitarias

Banco Europeo de Inversiones



Meta 3.8 de los ODS:

Lograr la cobertura sanitaria universal, en particular la protección contra los riesgos financieros, el acceso a servicios de salud esenciales de calidad y el acceso a medicamentos y vacunas seguros, eficaces, asequibles y de calidad para todos.

Clasificación C del IMP – Contribuye a soluciones

Descripción general de la entidad:

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) es la institución financiera de los Estados miembros de la Unión Europea. Su objetivo principal consiste en contratar préstamos en los mercados financieros para financiar proyectos dentro de la Unión Europea. Se creó en 1957, con el Tratado de Roma. Su sede está en Luxemburgo. El BEI es la mayor institución financiera multilateral del mundo en términos de volumen de préstamos y empréstitos. Pone su financiación y experiencia al servicio de sólidos proyectos de inversión sostenible, la vasta mayoría de ellos en la Unión Europea.

Descripción general del bono:

El Banco Europeo de Inversiones ha anunciado una batería de medidas de apoyo para las compañías europeas, las intervenciones sanitarias y la economía en general. Este programa ofrece la rápida movilización de hasta 40.000 millones de euros, en asociación con los Estados miembros, la Comisión Europea y otros socios financieros. Las políticas y medidas de salud pública de la UE tienen como finalidad proteger y mejorar la salud de los ciudadanos europeos, apoyar la modernización de las infraestructuras sanitarias y mejorar la eficiencia de los sistemas de salud europeos. En caso de emergencia, la función de la Comisión Europea cobra aún más relevancia. La vigilancia, las alertas tempranas y las medidas preventivas para hacer frente a serias amenazas sanitarias transfronterizas constituyen elementos esenciales para garantizar un elevado nivel de protección sanitaria en la Unión Europea. Partiendo la actual cartera de proyectos sanitarios por valor de 5.000 millones de euros, el bono sostenible de 1.000 millones de euros pretende respaldar específicamente las medidas de emergencia para financiar las mejoras urgentes de las infraestructuras y las necesidades de equipos en el sector de la salud. Además, el Grupo BEI utilizará los instrumentos financieros existentes compartidos con la Comisión Europea —principalmente el mecanismo de financiación para las enfermedades infecciosas, InnovFin— para financiar proyectos que contribuyan a frenar la propagación de la COVID-19, reforzar la vacuna y, en última instancia, encontrar un tratamiento para curar la enfermedad.

Resultados e impacto¹⁴

- Financiación de las mejoras urgentes de las infraestructuras y las necesidades de equipos, entre otros:
 - Equipos médicos y de otra índole (p. ej.: ventiladores, camas, equipos para el tratamiento a domicilio).
 - Obras para convertir instalaciones en unidades de emergencia y cuidado intensivo (instalación de gases médicos, suministro de energía, agua/alcantarillado, gestión de residuos, etc.).
 - Unidades móviles (hospitales modulares, unidades móviles de diagnóstico y esterilización).
 - Reconfiguración de los servicios de atención sanitaria (instalaciones provisionales exclusivamente para el tratamiento de la COVID-19, coste de eliminación, etc.).
- Financiación de proyectos que contribuyan a frenar la propagación, encontrar un tratamiento para curar la enfermedad y desarrollar una vacuna contra el coronavirus.

ODS y meta

- **Objetivo 3:** Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades.
- **Meta 3.8:** Lograr la cobertura sanitaria universal, en particular la protección contra los riesgos financieros, el acceso a servicios de salud esenciales de calidad y el acceso a vacunas y medicamentos seguros, eficaces, asequibles y de calidad para todos.

Calificación del bono social:	A1
Clasificación del IMP:	C – Contribuye a soluciones
Bono con uso específico de los ingresos:	Bono sostenible
Fecha de emisión:	21/10/2020



¹⁴ Impacto previsto del bono (emitido en octubre de 2020).



Facilitación social – Educación y formación

La educación constituye un factor clave del progreso y la movilidad sociales, y el Objetivo de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas número 4 está dedicado a este ámbito concreto. Nos centramos en bonos que respaldan programas inclusivos de educación y formación en educación primaria y secundaria, en formación profesional y aprendizaje, y en educación superior.



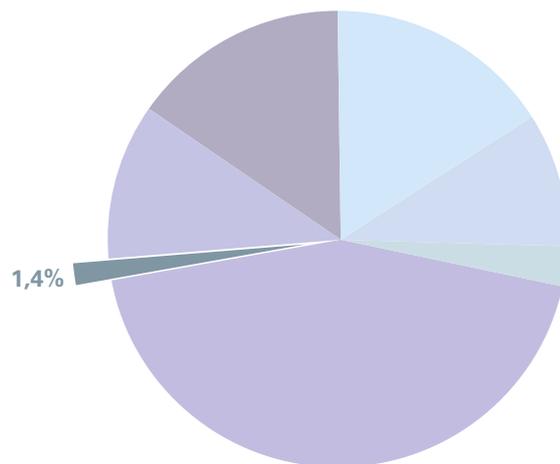
Las organizaciones y los bonos comprendidos en estos ámbitos¹⁵ se centran en los siguientes:

- > **Apoyo a más de 248.000 estudiantes**
- > **Financiación para proyectos de construcción de edificios universitarios que benefician a 587.000 estudiantes**
- > **Financiación de subvenciones de educación para 27.066 personas adultas**

Emisores de los bonos

- Universidad de Cardiff
- Bono EYE de IADB
- Pearson
- Estado de Renania del Norte-Westfalia
- UCL
- Universidad de Southampton

Inversiones por oportunidad de desarrollo: Educación y formación



¹⁵ De los 7 bonos, 2 están cubiertos en este informe. Los demás emisores todavía no han publicado sus estadísticas de impacto para estos bonos, de modo que no pueden tenerse en cuenta ni incluirse en el informe de impacto. Además, añadimos información sobre 12 bonos que no se incluyen en los 7 bonos de la categoría «educación y formación», pero que también tienen un impacto en esta categoría.



Facilitar el progreso y la movilidad sociales a través de la educación

University College London



Meta 4.4 de los ODS:

De aquí a 2030, aumentar sustancialmente el número de jóvenes y adultos con competencias relevantes (p. ej.: aptitudes técnicas y profesionales) para el empleo, puestos de trabajo decentes y el emprendimiento.

Clasificación C del IMP – Contribuye a soluciones

Descripción general de la entidad

UCL es una de las universidades más prestigiosas de Inglaterra, con una plantilla de más de 11.000 trabajadores y 39.000 estudiantes procedentes de 150 países. Fundada en 1826 en pleno centro londinense, UCL fue la primera universidad inglesa en abrir sus puertas a las mujeres en condiciones de igualdad con los hombres, así como a estudiantes de cualquier religión. Gracias a su compromiso de actuar para hacer frente a los principales retos sociales y ambientales del siglo XXI, UCL ocupa el primer puesto en la «University Carbon League Table» (lista de universidades que reducen sus emisiones de carbono) de entre 519 instituciones y recibió el galardón «Green Gown Award for Climate Action» en 2021.

Descripción general de los bonos

Las universidades y las instituciones de educación superior están recurriendo cada vez más a las nuevas herramientas financieras sostenibles para financiar importantes inversiones y gastos acordes con sus objetivos climáticos y de sostenibilidad. El bono emitido por UCL representa la primera emisión cotizada en el ámbito de la sostenibilidad por parte de una universidad en Inglaterra.

El bono se ajusta a la estrategia de sostenibilidad de UCL establecida en su nuevo marco de sostenibilidad, publicado en mayo de 2021.

Resultados e impacto¹⁶

- Inversión en energías renovables en todo el campus universitario y construcción de edificios con cero emisiones de carbono netas.
- Programas, becas y préstamos que facilitan el acceso a la educación.
- Servicios y edificios diseñados para ofrecer una educación inclusiva, concretamente en beneficio de los grupos de población objetivos (incluidas las personas con discapacidad o deficiencias), financiando la instalación de ascensores, rampas y pasamanos.
- Apoyo financiero a la investigación caritativa a nivel de doctorado efectuada a través de los programas de formación doctoral de UCL, entre los que se incluyen los programas de investigación sanitaria y médica en beneficio de los grupos de población objetivos (personas con discapacidad o deficiencias y/o personas mayores), en alianza con organizaciones como el Consejo de Investigación Médica del Reino Unido (MRC), Wellcome Trust y la British Heart Foundation.

Impacto en 2020:

- Un equipo de expertos en bienestar, discapacidad y salud mental prestó ayuda a estudiantes con necesidades a lo largo del año, también durante los confinamientos a través de cursos en línea, con los siguientes resultados: un 60% de matrículas de honor (*first-class honours*) y un 37% de sobresalientes (*second-class honours*) en 2019/2020 frente al 42% y al 48%, respectivamente, en 2018/2019.
- La encuesta nacional de estudiantes, publicada en julio de 2020, mostró que el **81% de los estudiantes de UCL están satisfechos con la calidad general de su educación en UCL.**
- Un equipo de ingenieros de UCL, en asociación con Mercedes y otros agentes del sector, diseñó un dispositivo respiratorio para tratar a los pacientes con coronavirus fuera de la unidad de cuidados intensivos. 10.000 de estos dispositivos respiratorios han sido fabricados para su utilización en el Reino Unido y, en la actualidad, están funcionando en más de 130 hospitales del sistema público de salud del país.

ODS y meta

- **Objetivo 4:** Garantizar una educación de calidad inclusiva y equitativa y promover oportunidades de aprendizaje permanente para todos.
- **Meta 4.4:** De aquí a 2030, aumentar sustancialmente el número de jóvenes y adultos con competencias relevantes (p. ej.: aptitudes técnicas y profesionales) para el empleo, puestos de trabajo decentes y el emprendimiento.

Calificación del bono social:	A1
Clasificación del IMP:	C – Contribuye a soluciones
Bono con uso específico de los ingresos:	Bono sostenible
Fecha de emisión:	04/06/2021



¹⁶ Impacto previsto del bono (según se describe en el marco de sostenibilidad).



Empoderamiento social – Empleo

La falta de oportunidades laborales de calidad sigue siendo un problema importante en Europa. Ponemos el énfasis en emisores que apoyan la creación de puestos de trabajo inclusivos y el crecimiento en sectores laborales importantes, en especial en segmentos con dificultades, así como la promoción de buenas prácticas laborales. Por tanto, esto presenta armonización con el ODS 8 «Trabajo decente y crecimiento económico».



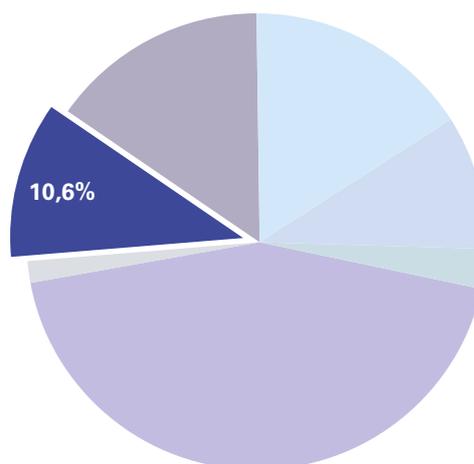
Las organizaciones y los bonos comprendidos en estos ámbitos¹⁷ se centran en los siguiente:

- > **Apoyo a la creación o conservación de más de 650.000 puestos de trabajo**
- > **Apoyo en forma de préstamos de más de 2 millones de euros destinados a mujeres**
- > **Financiación para tres empresas emergentes con inyección financiera**
- > **Financiación para más de 22.500 microempresas y pymes**

Emisores de los bonos

- BPIFrance
- CADES
- Cassa Depositi e Prestiti
- CFB
- Banco de Desarrollo del Consejo de Europa
- UE
- FMO
- Banco Húngaro de Desarrollo
- Instituto de Crédito Oficial
- Inter-American Investment Corp
- Luxemburgo
- Banco Nórdico de Inversión (NIB)
- Región de Ile de France
- Fondo de Seguro de Desempleo de Finlandia
- UNEDIC

Inversiones por oportunidad de desarrollo: Empleo



¹⁷ De los 30 bonos, 26 están cubiertos en este informe. Los demás emisores todavía no han publicado sus estadísticas de impacto para estos bonos, de modo que no pueden tenerse en cuenta ni incluirse en el informe de impacto. Además, añadimos información sobre 14 bonos que no se incluyen en los 30 bonos de la categoría «empleo», pero que también tienen un impacto en esta categoría.



Apojar la creación de puestos de trabajo inclusivos y el crecimiento en sectores laborales importantes, en especial en zonas desfavorecidas

Unión Europea (bono SURE)



Meta 8.3 de los ODS:

Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes, el emprendimiento, la creatividad y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros.

Clasificación C del IMP – Contribuye a soluciones

Descripción general de la entidad

La Unión Europea representa la unión económica y política de 27 países europeos que, en su conjunto, abarcan gran parte del continente. La UE se ha establecido como objetivo aumentar su competitividad en el mercado internacional. Fue constituida jurídicamente por el Tratado de la Unión Europea (TUE), firmado en Maastricht el 7 de febrero de 1992. Se trata de la culminación de un proceso iniciado en 1951 con la creación de la Comunidad Europea del Carbón y del Acero (CECA).

La UE ha ofrecido más de medio siglo de paz y estabilidad, ha ayudado a mejorar el nivel de vida de sus ciudadanos y ha lanzado la moneda única europea, el euro. La UE también se encarga de formular la legislación en diferentes ámbitos, como las políticas climáticas y ambientales, de salud, relaciones internacionales, seguridad, justicia y migración.

Descripción general de los bonos

Con el fin de limitar el impacto económico de la pandemia de la COVID-19 en los países europeos, la UE creó un programa de apoyo temporal para atenuar los riesgos de desempleo en una emergencia (SURE, por sus siglas en inglés), con la finalidad de financiar los regímenes de reducción del tiempo de trabajo y mantener a los trabajadores en sus puestos laborales.

Entre octubre de 2020 y mayo de 2021, la Comisión realizó siete emisiones de bonos sociales por un valor total de 89.640 millones de euros. El 90% de los bonos ya han sido asignados, lo que hace de SURE el mayor programa de bonos sociales del mundo.

Resultados e impacto¹⁸

- El programa ha prestado apoyo a 2,5 millones de firmas y 31 millones de empleados, lo que representa un cuarto del total de la fuerza de trabajo de los Estados miembros beneficiarios.
- Las medidas laborales nacionales apoyadas por SURE probablemente han reducido el riesgo de desempleo de casi 1,5 millones de personas en 2020.

ODS y meta

- **Objetivo 8:** Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos
- **Meta 8.3:** Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes, el emprendimiento, la creatividad y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros.

Calificación del bono social	A1
Clasificación del IMP:	C – Contribuye a soluciones
Bono con uso específico de los ingresos:	Bono social
Fecha de emisión:	27/10/2020



¹⁸ Impacto del programa SURE (cartera de 7 bonos) para 2020-2021.



Mejora social – Comunidad

En la mejora de la calidad de vida y de la resiliencia de las comunidades pueden incluirse la mejora de la disponibilidad de servicios comunitarios, espacios públicos y servicios de salud, o la promoción del civismo, las artes, el deporte y la fe. Por tanto, esto presenta armonización con el ODS 11 «Ciudades y comunidades sostenibles»

8
emisores
a través de
10 bonos

3
bonos para
fines corporativos
generales

3
bonos sociales

4
bonos
sostenibles

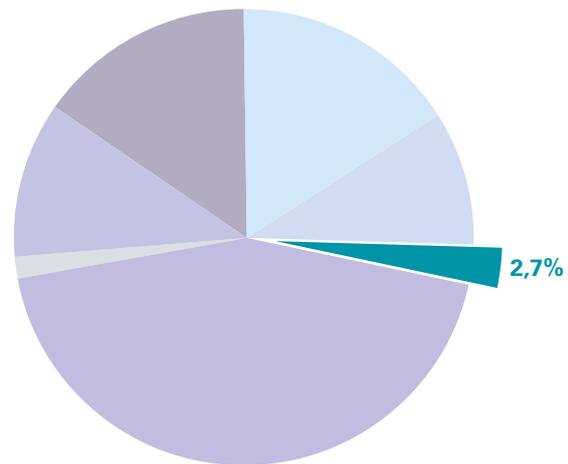
Las organizaciones y los bonos comprendidos en estos ámbitos¹⁹ han logrado lo siguiente:

- > **Acceso a prestaciones sociales para 3.771.686 personas o familias**
- > **Financiación para 1.910 organizaciones benéficas pequeñas**

Emisores de los bonos

- Comunidad Autónoma de Galicia
- bpost
- CADES
- Charities Aid Foundation
- Ciudad de París (Francia)
- HSBC
- La Poste
- Región Valona

Inversiones por oportunidad de desarrollo: Comunidad



¹⁹De los 10 bonos, 8 están cubiertos en este informe. Los demás emisores todavía no han publicado sus estadísticas de impacto para estos bonos, de modo que no pueden tenerse en cuenta ni incluirse en el informe de impacto. Además, añadimos información sobre 1 bono que no se incluye en los 10 bonos de la categoría «comunidad», pero que también tiene un impacto en esta categoría.



Apoyar las actividades productivas sostenibles, la creación de puestos de trabajo decentes y el emprendimiento

Comunidad de Madrid



Meta 8.3 de los ODS:

Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes, el emprendimiento, la creatividad y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros.

Clasificación C del IMP – Contribuye a soluciones

Descripción general de la entidad

El gobierno de la Comunidad de Madrid, que tiene una población de más de seis millones de habitantes concentrada mayoritariamente en el área metropolitana de la capital, destina un elevado porcentaje de su presupuesto al gasto social, en concreto, un 87% del presupuesto total de 2017. Además, el 50% de la superficie de la Comunidad está incluido en alguna figura de conservación o protección de la naturaleza.

Descripción general de los bonos

El bono está específicamente dedicado a 5 áreas de resultados sociales con elevado impacto potencial en ámbitos como la atención sanitaria, la educación, la inclusión social, la inclusión económica y la financiación para pymes, las viviendas asequibles y el cambio climático y la gestión ambiental.

Los ingresos procedentes de este bono sostenible se asignarán a una serie de proyectos sociales y socioeconómicos que satisfacen los criterios de admisibilidad, así como a proyectos ambientales que cumplen los requisitos definidos por el marco de sostenibilidad de Madrid.

- El 46% del bono se destina a la atención sanitaria (ODS 3); el 19%, al cambio climático y la gestión ambiental (ODS 13); el 17%, a la educación (ODS 4); el 12%, a la inclusión social (ODS 1) y el 2%, a la vivienda asequible (ODS 11).
- El 5% del bono se destina a la inclusión económica y la financiación para pymes (ODS 8): el impacto deseado hace referencia al número de pymes que reciben apoyo para la modernización de equipos, instalaciones y tecnología.

Resultados e impacto²⁰

- 181 familias se beneficiaron del programa de vivienda social.
- 320.927 estudiantes vulnerables recibieron ayuda.
- 233 personas con enfermedades raras tuvieron acceso a servicios y medicamentos adecuados.
- 3.771.686 personas o familias recibieron prestaciones sociales.
- 107 microempresas y pymes recibieron ayudas.

ODS y meta

- **Objetivo 8:** Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos
- **Meta 8.3:** Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes, el emprendimiento, la creatividad y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros.

Calificación del bono social	A1
Clasificación del IMP:	C – Contribuye a soluciones
Bono con uso específico de los ingresos:	Bono sostenible
Fecha de emisión:	14/02/2019



²⁰ Impacto del bono en 2020.



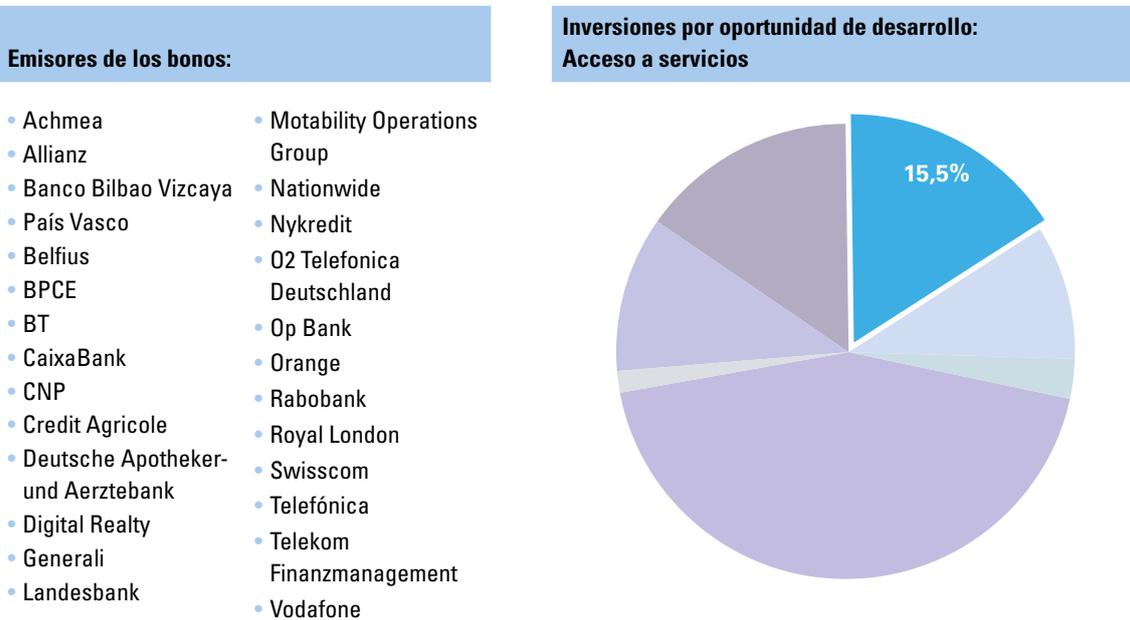
Facilitación social – Acceso a servicios

El acceso a las finanzas y la tecnología es una parte esencial de la vida moderna y, por tanto, respalda varios de los ODS. En nuestro caso concreto, hacemos hincapié en bonos que mejoran la inclusión a través de la disponibilidad de productos financieros asequibles, primeras hipotecas y servicios de comunicación y radiodifusión.



Las organizaciones y los bonos comprendidos en estos ámbitos²¹ han logrado lo siguiente:

> han permitido la conexión a Internet por fibra óptica de 88.458 hogares en zonas rurales



²¹ De los 52 bonos, 18 fueron analizados. Los demás emisores todavía no han publicado sus estadísticas de impacto para estos bonos, de modo que no pueden tenerse en cuenta ni incluirse en el informe de impacto.



Apoyar las actividades productivas sostenibles, la creación de puestos de trabajo decentes y el emprendimiento

Motability



Meta 10.2 de los ODS:

De aquí a 2030, potenciar y promover la inclusión social, económica y política de todas las personas, con independencia de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o situación económica u otra condición.

Clasificación C del IMP – Contribuye a soluciones

Descripción general de la entidad:

La prioridad de Motability Operations (MO) es prestar un apoyo directo a las personas con discapacidad y ayudarlas a intercambiar el subsidio de movilidad por un nuevo coche, motocicleta o silla de ruedas eléctrica con el fin de que obtengan una mayor autonomía, independencia y libertad.

Motability Operations ha operado el programa «Motability» desde 1978, bajo contrato con Motability (la organización benéfica nacional creada por el gobierno en 1977) y ha facilitado la movilidad de casi cuatro millones de clientes en todo el Reino Unido. Su objetivo es ofrecer un amplio abanico de vehículos asequibles que satisfacen las diferentes necesidades de las personas con discapacidad. Hoy en día, más de 640.000 personas con discapacidad y sus familias se benefician de soluciones de movilidad sencillas y fácilmente accesibles a través del programa.

Con una facturación de 3.800 millones de libras esterlinas, el modelo de negocio ha sido concebido para garantizar un funcionamiento estable y sostenible a largo plazo. Esto permite ofrecer a sus clientes soluciones sostenibles y asequibles a lo largo del ciclo económico. MO se financia a través de fondos comerciales basados en el mercado y la reinversión de los beneficios en el propio negocio.

Descripción general del bono:

El objetivo de MO consiste en ofrecer soluciones de movilidad asequibles y sencillas para los 1,8 millones de personas residentes en el Reino Unido que reciben el mayor nivel del subsidio de movilidad, así como proporcionarles una mayor libertad e independencia.

MO tiene la intención de utilizar los ingresos recaudados a través de su bono social (adoptando un enfoque de cartera) para financiar tanto los vehículos existentes como los nuevos que se sumarán al programa en el futuro. Un importe equivalente a los ingresos netos recaudados a través del bono social de MO se asignará parcial o totalmente a la financiación de nuevos proyectos sociales admisibles y/o la refinanciación de proyectos sociales admisibles existentes.

Resultados e impacto²²

- Ofrecer soluciones asequibles a personas con discapacidad: precios un 45% más baratos en comparación con el mercado.
- Contribuir a que un creciente número de personas (635.000 clientes del programa, pero 1,8 millones de personas en el Reino Unido que reciben el subsidio de movilidad y podrían beneficiarse del apoyo de MO) utilicen el subsidio público de movilidad para arrendar un coche, una motocicleta o una silla de ruedas eléctrica.
- Aumentar la autonomía, la independencia y la comodidad de las personas con discapacidad en su vida diaria.

- **Objetivo 10:** Reducir la desigualdad en y entre los países
- **Meta 10.2:** De aquí a 2030, potenciar y promover la inclusión social, económica y política de todas las personas, con independencia de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o situación

Calificación del bono social	A1
Clasificación del IMP:	C – Contribuye a soluciones
Bono con uso específico de los ingresos:	Bono social compartimentado (<i>ringfenced</i>)
Fecha de emisión:	20/01/2021



²² Impact attendu de l'obligation (émission en janvier 2021).



Desarrollo y regeneración

Este segmento se centra en los aspectos ambientales y económicos que impulsan el desarrollo social. Consisten en respaldar el desarrollo y la conservación sostenibles, el transporte público, la regeneración urbana, las infraestructuras y los servicios públicos. Por tanto, esto presenta armonización con el ODS 13 «Acción por el clima».



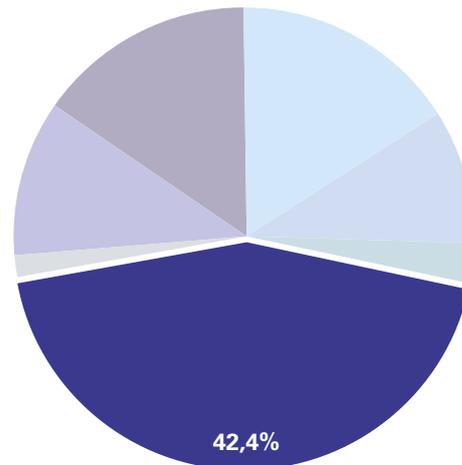
Las organizaciones y los bonos comprendidos en estos ámbitos²³ lograron lo siguiente:

- > Evitar 40 millones de toneladas de emisiones de CO₂ en 2020/2021
- > El suministro de más de 18 millones de MWh de energías renovables

Lista de los 30 emisores de bonos principales:

- VW (bono verde)
- De Volksbank
- Orsted
- ING
- Deutsche Bank
- Banque Federative du Credit Mutuel
- E.on
- Eurogrid
- Landwirtschaftliche Rentenbank
- BNP Paribas
- Snam (bono de transición)
- ABN Amro
- Prologis
- ICredit Mutuel Arkea
- TenneT
- Deutsche Bahn
- Munich Re
- Stedin
- KBC Group
- Societe Generale
- Iberdrola
- Santander
- Avinor
- Axa
- Intesa Sanpaolo
- Caisse des Depots et Consignations
- Ferrovie dello Stato
- Enexis
- AIB
- Rabobank

Inversiones por oportunidad de desarrollo: Desarrollo y regeneración



²³ De los 158 bonos, 97 están cubiertos en este informe. Los demás emisores todavía no han publicado sus estadísticas de impacto para estos bonos, de modo que no pueden tenerse en cuenta ni incluirse en el informe de impacto. Además, añadimos información sobre 10 bonos que no se incluyen en los 158 bonos de la categoría «regeneración y desarrollo», pero que también tienen un impacto en esta categoría.



Apoyar los proyectos de regeneración y desarrollo sostenible

Bono verde italiano



Meta 7.2 de los ODS:

De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas.

Clasificación C del IMP – Contribuye a soluciones

Descripción general de la entidad

La República de Italia suscribe plenamente el marco de la Comisión Europea para lograr la neutralidad climática de aquí a 2050 y los objetivos establecidos en el Pacto Verde Europeo.

En diciembre de 2019, Italia publicó su Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), que establece los objetivos nacionales para 2030 en materia de eficiencia energética, energías renovables y reducción de las emisiones de CO₂.

Descripción general del bono:

Italia emitió el bono verde más grande del mundo en marzo de 2021, su primer Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) con vencimiento a 24 años por valor de 8.500 millones de euros.

En el presupuesto estatal 2018-2021 se identificaron 34.800 millones de euros en gastos ecológicos subvencionables, que incluyen gastos fiscales, gastos de capital, gastos corrientes y transferencias procedentes de los siete sectores siguientes: electricidad y calor renovables (energía eólica, solar, hidroeléctrica, geotérmica e hidrógeno), eficiencia energética, transporte (transporte por ferrocarril que cumple el umbral de emisiones de CO₂ por pasajero/km, a saber, menos de 50g; transporte público, con la condición de que al menos el 25% del suministro energético proceda de la electricidad); prevención y control de la contaminación, economía circular, protección del medioambiente y la diversidad biológica, e investigación.

Resultados e impacto²⁴

- Eficiencia energética (reducción de un 43% del consumo energético primario y reducción de un 39,7% del consumo energético final)
- Energías renovables (30% de la demanda de energía final)
- Reducción de las emisiones de CO₂ (33%)

²⁴ Los datos y resultados se supervisarán hasta 2030.

Informe de impacto indicativo	
1. Electricidad y calor renovables	<ul style="list-style-type: none"> • Emisiones de GEI evitadas (toneladas de CO₂ equivalente) • Capacidad de energía instalada (MW) • Potencia de salida anual (MWh)
2. Eficiencia energética	<ul style="list-style-type: none"> • Emisiones de GEI evitadas (toneladas de CO₂ equivalente) • Ahorro energético previsto (MWh/año)
3. Transporte	<ul style="list-style-type: none"> • Ahorro energético previsto (MWh/año) • Emisiones de GEI evitadas (toneladas de CO₂ equivalente por pasajero/tonelada-km) • Número de vehículos eléctricos financiados al año • Kilómetros de transporte público construidos o renovados
4. Prevención y control de la contaminación y economía circular	<ul style="list-style-type: none"> • Volumen de aguas tratadas (m³/año) • Volumen de residuos tratados (m³/año) • Cantidad de bienes reciclables producidos (toneladas) • Cantidad de aguas residuales para su reutilización (%) • Cantidad de lodo utilizado (toneladas/año)(%): lodo reutilizado (toneladas/año) / lodo producido (toneladas/año) • Restitución de la capacidad de almacenamiento de los embalses (m³)
5. Protección del medioambiente y la diversidad biológica	<ul style="list-style-type: none"> • Hectáreas de agricultura sostenible • Hectáreas de bosques sostenibles • Número de espacios de la Red Natura 2000 • Hectáreas de zonas protegidas recuperadas / conservadas
6. Análisis	<ul style="list-style-type: none"> • Número de proyectos financiados

ODS y meta	
<ul style="list-style-type: none"> • Objetivo 7: Garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna para todos • Meta 7.2: De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas. 	
Calificación del bono social	B1
Clasificación del IMP:	C – Contribuye a soluciones
Bono con uso específico de los ingresos:	Bono con uso específico de los ingresos: Bono verde
Fecha de emisión:	10/03/2021



Conclusión

En el informe 2020 señalamos el impacto de la pandemia y las consecuencias conexas que, en nuestra opinión, se revelarían duraderas y provocarían cambios que imposibilitarían el retorno a la «vieja normalidad». En el informe 2021, el impacto de esos cambios tal vez solo esté manifestándose ahora, conforme los gobiernos retiran paulatinamente las enormes ayudas ofrecidas a escala mundial.

En su forma más básica, el impacto en el mercado de renta fija sigue mostrándose a través de la emisión de bonos sociales. Tras un año 2020 sin precedentes, el primer trimestre de 2021 siguió la misma estela, con nuevas emisiones de bonos que rozaban los 275.000 millones de dólares, lo que equivale al volumen total de 2019 y contrasta con los 60.000 millones de dólares durante el mismo periodo en 2020. Esa cifra comprende la emisión de bonos sociales por valor de 96.000 millones de dólares, lo que evidencia los estragos causados por la pandemia en la vida cotidiana de las personas. El Fondo ha reflejado este crecimiento y, en la actualidad, los bonos sociales representan el 27% de la cartera (en aumento desde el 17% del año pasado).

El cambio climático constituye un continuo desafío y los bonos verdes han sido el mayor elemento de emisión, con nuevos bonos por valor de 137.000 millones de dólares en el primer trimestre. Además de la exposición de la cartera a los bonos verdes, cabe mencionar también la representación de los bonos de transición, un instrumento relativamente nuevo. Se recurre a los bonos de transición para financiar el giro de una compañía hacia una menor huella de carbono y un menor impacto ambiental. Estos bonos representan ahora el 1% de la exposición total de la cartera, y la huella de carbono de la cartera general se indica en el informe de impacto social.

El Fondo, el primero de su clase en Europa, sigue experimentando un crecimiento de sus activos (valorados en 370 millones de euros en la actualidad). Los factores que impulsan este crecimiento reflejan tanto la experiencia como el historial del gestor y su equipo, así como la creciente tendencia hacia el ahorro basado en principios sostenibles y respetuosos con el medioambiente.

Esta ha sido la piedra angular del Fondo desde su lanzamiento hace cuatro años. El objetivo del Fondo siempre ha sido lograr resultados sociales y, al mismo tiempo, rentabilidades financieras y una liquidez efectiva.

El informe de impacto social ilustra este punto especialmente bien, al subrayar que el 70% de la cartera está expuesta a unos resultados ambientales y sociales elevados; de este porcentaje, el 44% se centra en el desarrollo y la regeneración económica (Objetivo de Desarrollo Sostenible 11).

El Comité de Asesoramiento Social, presidido por INCO, sigue asesorando y revisando de forma crítica la evaluación de la contribución social llevada a cabo por el equipo de gestión. Este año contamos con la presencia de un representante de Oxfam, que aportó valiosas reflexiones sobre las implicaciones reales del apoyo a las necesidades sociales. Además de supervisar y asesorar, el Comité vela por el cumplimiento de los objetivos sociales. Como se observa en el informe, no solo se están logrando esos objetivos, sino que se están superando, con un impacto social más elevado y una menor exposición a los bonos de impacto social reducido con vistas a generar liquidez. Esto se ha conseguido sin renunciar a la flexibilidad necesaria para gestionar la cartera. El resultado ha sido una mayor contribución social por bono en cartera, lo que supone la continuación de la tendencia emprendida hace tres años.

James Fairweather

Miembro independiente del Comité de Asesoramiento Social

Biografías

Comité de Asesoramiento Social

James Fairweather

James Fairweather fue Presidente de Social Enterprise Academy, un grupo de liderazgo y empoderamiento centrado en el tercer sector y en las escuelas del Reino Unido y el extranjero. James lleva involucrado en las finanzas sociales desde 2013. Antes de ello, dedicó 35 años a las finanzas generales, en gran parte en una compañía gestora de activos radicada en Edimburgo especializada en inversiones internacionales. Durante ese tiempo, James formó parte del comité de gestión de la compañía y fue miembro del consejo de administración central durante más de 15 años.

Jean-Michel Lecuyer

Director General, INCO

Jean-Michel Lecuyer es el Director General de INCO. Con anterioridad, trabajó en servicios de consultoría para el sector ambiental. Entre 2003 y 2014, desempeñó los cargos de Director General de SIFA (Société d'Investissement France Active) y de Director de Operaciones de France Active, una red a escala nacional que lleva más de 25 años financiando empresas sociales.

Jean-Michel es ingeniero por la École Polytechnique y por Mines ParisTech.

También es Tesorero de MOUVES (asociación francesa de emprendedores sociales) y Presidente del consejo de supervisión de SOLIFAP (sociedad de inversión de la Fondation Abbé Pierre).

Simon Bond

Director Ejecutivo – Gestión de Carteras de Inversión Responsable, Columbia Threadneedle Investments

Simon Bond se unió a la compañía en 2003 y ha sido gestor de carteras del fondo Threadneedle UK Social Bond desde su lanzamiento en 2013, así como del fondo Threadneedle (Lux) European Social Bond lanzado en 2017. Tras haber gestionado anteriormente varias carteras de deuda corporativa con calificación «investment grade» para clientes tanto institucionales como minoristas, Simon ahora se centra en gestionar las carteras de renta fija social de Columbia Threadneedle y en respaldar el desarrollo de otras estrategias de inversión responsable en la firma.

Simon atesora 35 años de experiencia en el sector de la gestión de fondos, y durante los 30 últimos años se ha especializado en crédito corporativo. En mayo de 2016, Simon se integró en el equipo de Inversión Responsable y se concentró en el desarrollo de nuestras estrategias de impacto en todo el planeta.

Antes de unirse a la firma, Simon gestionaba 6.000 millones de libras esterlinas como Gestor Sénior de Fondos de Crédito Británico para AXA. También trabajó para GE Insurance como Gestor de Carteras, Provident Mutual como Analista de Renta Fija y Hambros Bank como Contable de Inversiones y Administrador de Inversiones en Fondos de Pensiones.

Simon forma parte del Chartered Institute for Securities and Investment, y tiene el Certificado de Gestión de Inversiones y el Certificado General de Representantes Registrados.

Rana Modarres

Observadora del Comité – Directora de Inversiones con Impacto, OXFAM

Rana Modarres es Directora de Inversiones con Impacto en Oxfam GB, donde traslada las opiniones derivadas del asesoramiento sobre impacto de Oxfam al fondo EMF (Enabling Microfinance Fund).

Este fondo proporciona acceso al capital a empresas situadas en el «terreno de nadie de la financiación» respaldando el ecosistema de pequeñas empresas y promoviendo políticas financieras inclusivas. En Oxfam, Rana también preside un grupo de trabajo internacional dedicado a programas de financiación innovadores destinados en gran parte a respaldar a pequeñas empresas.

Antes de recalcar en Oxfam, Rana trabajó en los mercados de capitales y en la gestión de inversiones, inicialmente vendiendo deuda pública y, más tarde, trabajando en la banca privada. Más recientemente, trabajó en Barclays Wealth, y antes de eso en Lehman Brothers, Jefferies y Dresdner Kleinwort Wasserstein. También ha realizado análisis para el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales Internacionales de las Naciones Unidas.

Rana posee un máster en Economía Política de la London School of Economics y una licenciatura en Economía de la Universidad de Massachusetts en Amherst.

Iain Richards

Director de Política de Inversión Responsable, Columbia Threadneedle Investments

Iain Richards se incorporó a la compañía en 2012 y es Director de Política de Inversión Responsable del negocio global, puesto desde el que dirige la estrategia, el desarrollo y la implantación de actividades de política de inversión responsable.

Antes de recalar en la compañía, trabajó para Aviva Investors y Schroder Investment Management.

También ha trabajado en la definición de normativas como miembro del grupo de políticas de la UK Listing Authority (Autoridad de Cotización británica) (entre las que se incluye la introducción del principio de «cumplir o explicar» en los informes sobre gobierno corporativo en el Reino Unido en 1993) y en la Bolsa de Londres. Antes de aterrizar en la City londinense, trabajó en el departamento de Comercio e Industria del Reino Unido (ahora llamado «BEIS») desempeñando varias funciones en las unidades de políticas europeas y de competencia.

Jean-Sébastien Rabus

Director de Inversiones, INCO

Jean-Sébastien recaló en las filas de INCO en 2019 y, en la actualidad, ejerce como Director de Inversiones. Ha dirigido numerosas e importantes iniciativas de diligencia debida financieras y de impacto relacionadas

con nuevas oportunidades de inversión en varios sectores (economía circular, movilidad, negocios sociales, entre otros).

Forma parte del consejo de administración de más de 15 empresas emergentes («start-ups») y en expansión («scale-ups») y contribuye activamente a la estrategia financiera, así como a la mejora de la metodología de medición del impacto de dichas compañías.

Antes de incorporarse a la firma, trabajó en EY como Auditor Sénior (4 años) y en Eight Advisory como Gestor Sénior en los departamentos de Servicios de Transacción y Transformación (7 años).

Jean-Sébastien Rabus se licenció en la Audencia Business School.

Marion Larrieu

Analista de Inversiones, INCO

Marion Larrieu se unió a INCO en 2021 como responsable de inversiones. Forma parte del consejo de administración de más de 20 empresas emergentes («start-ups») y en expansión («scale-ups»). También dirige los análisis preliminares de las compañías sociales y ambientales antes de que el fondo realice cualquier inversión.

Antes de incorporarse a la compañía, trabajó en Alliance for Impact y Société Générale Capital Partenaires.

Marion se licenció en Banca y Finanzas por la Universidad París Dauphine-PSL.

Equipo de Inversión Responsable – Analistas Temáticos y de Carteras, Columbia Threadneedle Investments

Ben Kelly

Ben Kelly es Analista Temático Sénior (Economía Conductual) del equipo de Inversión Responsable de Columbia Threadneedle Investments. Su principal responsabilidad está relacionada con el desarrollo, la entrega y la integración de análisis temáticos en el contexto de las estrategias de inversión responsable, en particular estrategias de resultados sostenibles en carteras de renta variable y renta fija.

En el seno de estas estrategias, también participa en las tareas más generales del equipo relacionadas con el análisis ASG, el voto, la elaboración de informes y la participación activa.

Antes de incorporarse a la compañía, Ben trabajó en BlackRock Investment Institute, donde combinó los análisis macroeconómicos de los equipos de renta variable, renta fija y activos reales con la experiencia en finanzas conductuales y la toma de decisiones de inversión. En este contexto, colaboró con los equipos de generación de alfa fundamental y cuantitativa, poniendo el énfasis en sus procesos de inversión y en cómo podían modificarse para combatir los sesgos conductuales.

Ben es profesor visitante de ciencias conductuales en la Universidad de St Andrews y en la London School of Economics.

Es licenciado en Química y posee un máster en Gestión, Economía y Relaciones Internacionales y un doctorado en Economía, todos de la Universidad de St Andrews.

Jess Williams

Jess Williams es Analista en el equipo de análisis de Inversión Responsable de Columbia Threadneedle Investments, donde se encarga del sector energético, así como de respaldar a varios fondos de inversión responsable especializados.

Antes de incorporarse a la firma, Jess trabajó en S&P Global Ratings, donde desarrolló productos financieros sostenibles y publicó análisis sobre temas relacionados con los factores ASG. Con anterioridad, Jess trabajó en el Laboratorio de Innovación Global para el Financiamiento del Clima en la Iniciativa de Políticas Climáticas en Venecia y realizó prácticas en Inflection Point Capital Management y en la organización CDP (anteriormente, Carbon Disclosure Project).

Jess cuenta con un máster en Tecnología Ambiental y una licenciatura en Biología, ambos del Imperial College de Londres, y ha superado los exámenes de los niveles 1 y 2 para la obtención del título de analista financiera acreditada (CFA).

Cálculos

Todas las estadísticas incluidas en este informe se basan en información disponible públicamente. Representan cifras mínimas basadas en datos publicados: no todos los bonos ofrecen información sobre todas las métricas que tenemos en cuenta.

Cuando se haya publicado el impacto total de la cartera de una compañía, esa cifra se reajusta en función de la proporción de la cartera total que representa el bono en el que hemos invertido. Por ejemplo, si una cartera valorada en 1 millón de USD ahorra 2 millones de toneladas de CO₂e al año e invertimos en un bono de esa cartera con un tamaño de 500.000 USD, atribuiremos 1 millón de toneladas de CO₂e (2 x 0,5) a nuestra estimación total de los GEI evitados.

Es probable que, en algunos casos, las cifras se hayan subestimado. En la página siguiente se recogen las referencias completas.

Vivienda asequible:

Viviendas sociales: Total de unidades de vivienda social promocionadas o en promoción. Las cifras incluyen las unidades financiadas por BayernLabo, NWB Bank, el Estado de Renania del Norte-Westfalia, Action Logement, Guinness, Orbit, Credit Mutuel Arkea, Kommunalkredit Austria, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, la Cassa Depositi e Prestiti o la Comunidad de Madrid. Las viviendas patrocinadas están a disposición de personas socialmente desfavorecidas.

Asociaciones para la vivienda: Número de asociaciones para la vivienda financiadas mediante bonos sociales. Las cifras incluyen estadísticas de BNG Bank.

Suministro de energía renovable para uso doméstico: Número de hogares que han recibido un 100% de energía renovable. Las cifras incluyen las estadísticas de la Caisse des Dépôts et Consignations y Eurogrid.

Acceso a electricidad: Número de personas que se benefician de un mejor acceso a la electricidad, a través de proyectos financiados con bonos de AIB y el Banco Africano de Desarrollo.

Salud y bienestar:

Creación o modernización de residencias para la tercera edad: Número de residencias para la tercera edad construidas o renovadas gracias al bono social de BayernLabo.

Financiación de investigadores y científicos: Número de investigadores y científicos respaldados por Wellcome Trust, la Universidad de Cardiff y Charities Aid Foundation.

Centros sanitarios: Número de beneficiarios de los proyectos sanitarios financiados por Becton Dickinson, Kommunalkredit Austria y Osterreichische Kontrollbank.

Préstamos a hospitales públicos: Número de préstamos financiados para hospitales públicos. Las cifras representan el impacto del bono social de la Caisse Française de Financement Local.

Camas de hospitales: Cantidad estimada de camas de hospitales creadas gracias a proyectos financiados con los bonos en cuestión. Las estadísticas incluyen las cifras de Landesbank, Credit Mutuel Arkea, DKB, OeKB y la Caisse Française de Financement Local.

Servicios y medicamentos adecuados para personas con enfermedades raras: Número de personas con enfermedades raras que se benefician de servicios y medicamentos adecuados. Las estadísticas representan el impacto del bono sostenible de la Comunidad de Madrid.

Educación y formación:

Apoyo a estudiantes: Número de estudiantes que reciben apoyo a través de proyectos financiados con los bonos. Las cifras incluyen las estadísticas del País Vasco, Unibail-Rodamco, Kommunalkredit Austria, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, el Banco Africano de Desarrollo, OeKB, la Comunidad de Madrid y la Corporación Financiera Internacional (IFC).

Proyectos de construcción de edificios universitarios: Número de estudiantes que se han beneficiado de los proyectos de construcción de edificios universitarios. Las cifras incluyen el impacto del bono social de la Cassa Depositi e Prestiti.

Subvenciones de educación: Número de personas adultas que recibieron subvenciones de educación. Las estadísticas representan el impacto del bono del Fondo de Seguro de Desempleo de Finlandia.

Empleo:

Empleos creados o conservados: Cantidad estimada de puestos de empleo que se han creado o conservado gracias a proyectos y compañías que se han financiado con los bonos en cuestión. Las estadísticas incluyen las cifras del País Vasco, Digital Realty, el Estado de Renania del Norte-Westfalia, Unibail-Rodamco, el Banco de Desarrollo del Consejo de Europa, BPI France, la Cassa Depositi e Prestiti, el Instituto de Crédito Oficial, el Banco Africano de Desarrollo y la Caisse des Dépôts et Consignations.

Préstamos destinados a mujeres: Número de préstamos concedidos a mujeres. Las estadísticas representan el impacto del bono social de la Corporación Financiera Internacional (IFC).

Empresas emergentes apoyadas con inyección financiera: Número de empresas emergentes financiadas a través de aportaciones financieras. Las cifras representan el impacto del bono sostenible de Orange.

Microempresas y pymes financiadas: Número de microempresas y pymes (pequeñas y medianas empresas) financiadas con proyectos respaldados por los bonos. Las cifras incluyen los datos de BPI France, Cassa Depositi e Prestiti, el Instituto de Crédito Oficial, el Banco Africano de Desarrollo y la Comunidad de Madrid.

Comunidad:

Prestaciones sociales: Número de personas o familias que han recibido acceso a prestaciones sociales. Las cifras representan el impacto del bono sostenible de la Comunidad de Madrid.

Organizaciones benéficas pequeñas financiadas: Número de organizaciones benéficas pequeñas financiadas por el emisor del bono. Las cifras incluyen las estadísticas de la Charities Aid Foundation.

Acceso a servicios:

Soluciones de conectividad digital: Número de hogares que recibieron soluciones de conectividad a Internet. Las cifras representan el impacto del bono sostenible de Orange.

Desarrollo y regeneración:

GEl evitados: Cantidad estimada total de gases de efecto invernadero evitados. Las cifras incluyen 87 bonos.

Equivalentes de centrales eléctricas de carbón: Esta estadística se calcula usando los GEl evitados estimados (metodología anterior) y la calculadora de equivalencias de GEl de la EPA estadounidense.

Metodología: clasificación de los bonos en las categorías del IMP

Clasificamos los bonos de la cartera del Fondo en las categorías del IMP en función de su categorización social y los informes de impacto de su uso de los ingresos.

Las categorías del Fondo son: A (Inversión de impacto), B (Inversión con impacto) o C (Financiación del desarrollo).

Las categorías del IMP son A (Actúa para evitar daños), B (Beneficia a las partes interesadas) y C (Contribuye a soluciones).

Categoría A (Actúa para evitar daños) del IMP: Bonos de categoría C del Fondo que no presentan un informe de impacto del uso de sus ingresos.

- Los bonos C del ESBF se ajustan a la categoría «financiación del desarrollo», que genera externalidades sociales de forma no intencionada. Puesto que la compañía no ha publicado ningún informe de impacto del uso de los ingresos, el analista puede dudar de que el bono beneficie a las partes interesadas. Por tanto, se incluyen en la categoría «Actúa para evitar daños».

Categoría B (Beneficia a las partes interesadas) del IMP: Bonos de categoría C del Fondo que presentan un informe de impacto del uso de sus ingresos y bonos de categoría B que no presentan un informe de impacto.

- Los bonos B se ajustan a la categoría «inversión con impacto», que tiene impactos sociales identificables en las personas. Sin embargo, si ese impacto no está identificado, el bono no se puede considerar de categoría «Contribuye a soluciones». Por tanto, se incluyen en la categoría «Beneficia a las partes interesadas».
- Los bonos C se ajustan a la categoría «financiación del desarrollo», que genera externalidades sociales de forma no intencionada. Puesto que la compañía ha publicado ningún informe de impacto del uso de los ingresos, el analista puede dar por sentado que el bono realmente beneficia a las partes interesadas.

Categoría C (Contribuye a soluciones) del IMP: Bonos de categoría B del Fondo que presentan un informe de impacto del uso de sus ingresos y todos los bonos de categoría A, presenten o no un informe de impacto.

- Los bonos A se ajustan a la categoría «inversión de impacto», y fueron diseñados con la intención específica de generar un resultado social positivo. Por tanto, se incluyen en la categoría «Contribuye a soluciones».
- Los bonos B se ajustan a la categoría «inversión con impacto», que tiene impactos sociales identificables en las personas. Si su impacto se identifica mediante un informe de impacto del uso de los ingresos, puede considerarse que forman parte de la categoría «Contribuye a soluciones».

Referencias

Guinness Trust:

<https://www.guinnesspartnership.com/about-us/company-publications/>

Banco Europeo de Inversiones:

Informe de sostenibilidad 2020 del Grupo BEI (eib.org)

University College London:

<https://www.ucl.ac.uk/srs/student-statistics>

<https://www.ucl.ac.uk/news/2020/mar/ucl-uclh-and-formula-one-develop-life-saving-breathing-aids-nhs>

Unión Europea:

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_21_4822

Comunidad de Madrid:

https://www.comunidad.madrid/sites/default/files/img/profesiones/reporting_sustainability_bond_2020.pdf

Motability:

https://www.annualreports.com/HostedData/AnnualReports/PDF/motability-operations-group-plc_2020.pdf

Bono verde italiano:

<https://www.mef.gov.it/en/focus/Btp-Green-the-new-sovereign-bond-to-finance-Italys-ecological-transition-00001/>

https://www.mef.gov.it/en/focus/documents/btp_green/Green-Bond-FrameWork_ENG-.pdf

INCO Group

3 boulevard Saint-Martin,
París 75003,
Francia

Sitio web: www.inco-group.com
Correo electrónico: contact@inco-group.com
Twitter: [@inco-group](https://twitter.com/inco-group)

