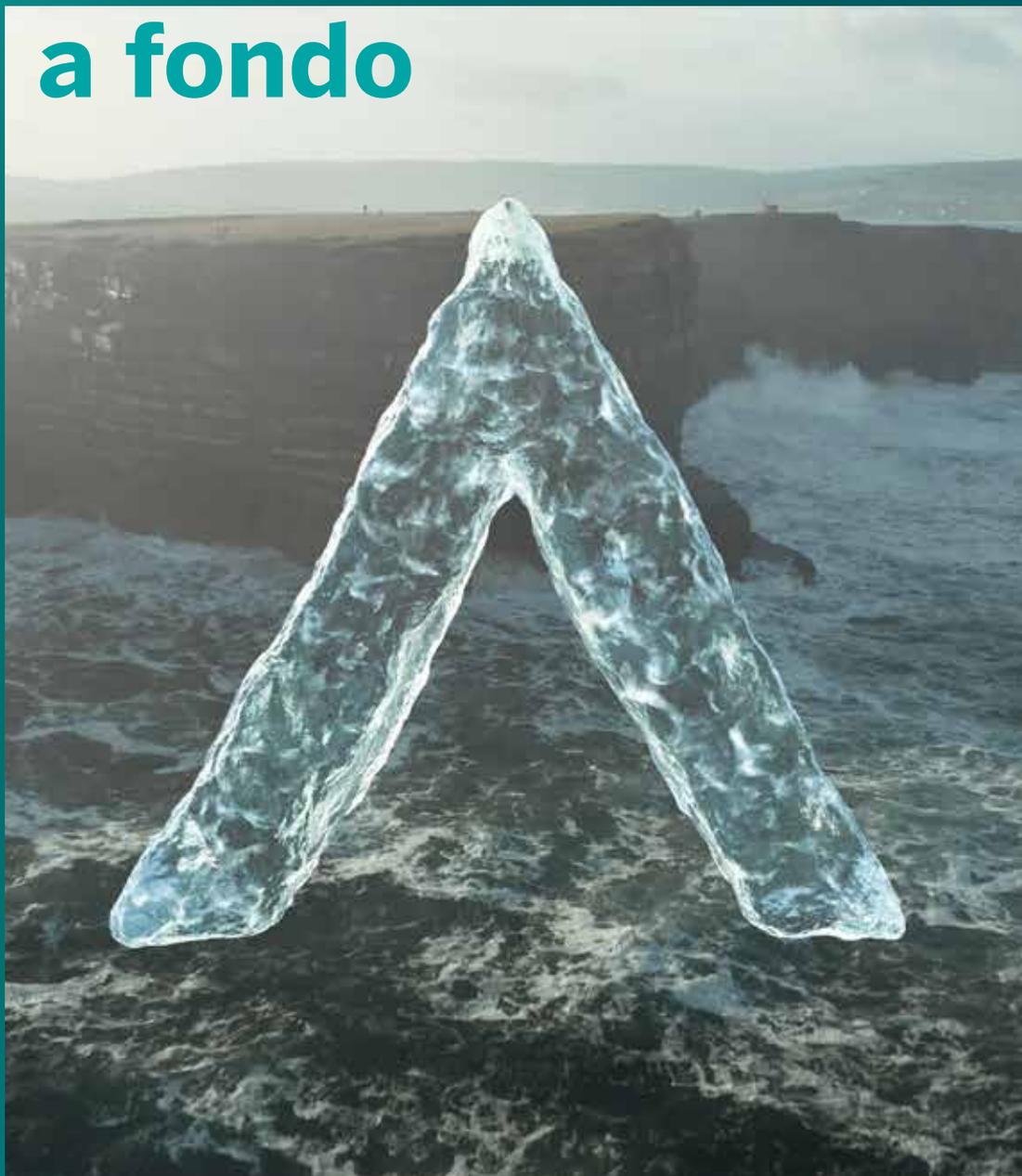


# ISR

nº **18**  
1er semestre 2022

## a fondo



**BOLETÍN DE LA**  
Inversión Socialmente Responsable

# Índice

Calendario hacia una economía verde: cómo está afectado el conflicto bélico en Ucrania en el proceso de descarbonización de Europa	3
Encuentro anual del World Economic Forum: el debate sobre la Sostenibilidad en el Foro de Davos 2022	11
Novedades de BBVA AM en Sostenibilidad y finanzas sostenibles	17
Conclusiones	21

# 1 Calendario hacia una economía verde:

cómo está afectado el conflicto bélico en Ucrania en el proceso de descarbonización de Europa



## Introducción

La invasión rusa de Ucrania está teniendo un severo impacto en los mercados mundiales. Desde el inicio de la guerra se ha producido un fuerte aumento a nivel mundial de los precios de los productos básicos y, especialmente, de los combustibles fósiles. Además, "llueve sobre mojado", los últimos incrementos de precios se suman a las subidas que ya se habían producido en 2021, con precios elevados, en comparativa histórica, en los sectores de la energía y los fertilizantes.

La guerra también ha generado incertidumbre en cuanto a la seguridad del abastecimiento energético. Rusia, principal proveedor de combustibles fósiles de la Unión Europea (UE), ha suspendido el suministro de gas a varios Estados miembros de la UE, lo que ha llevado a la Unión Europea a reaccionar para asegurar el abastecimiento en todos los países.

En marzo de 2022, los miembros de la UE se fijaron el objetivo de eliminar gradualmente su dependencia de las importaciones de combustibles fósiles de Rusia. En la reunión extraordinaria del Consejo Europeo celebrada en mayo de 2022, los dirigentes hicieron balance de los avances sobre el refuerzo de la independencia energética de la UE y pidieron una mayor diversificación de las fuentes de abastecimiento energético, un despliegue más rápido de las energías renovables y la mejora de las interconexiones de las redes energéticas.

Rusia es el mayor proveedor de la Unión Europea de:



**GAS**

más del 45% de las importaciones



**PETRÓLEO**

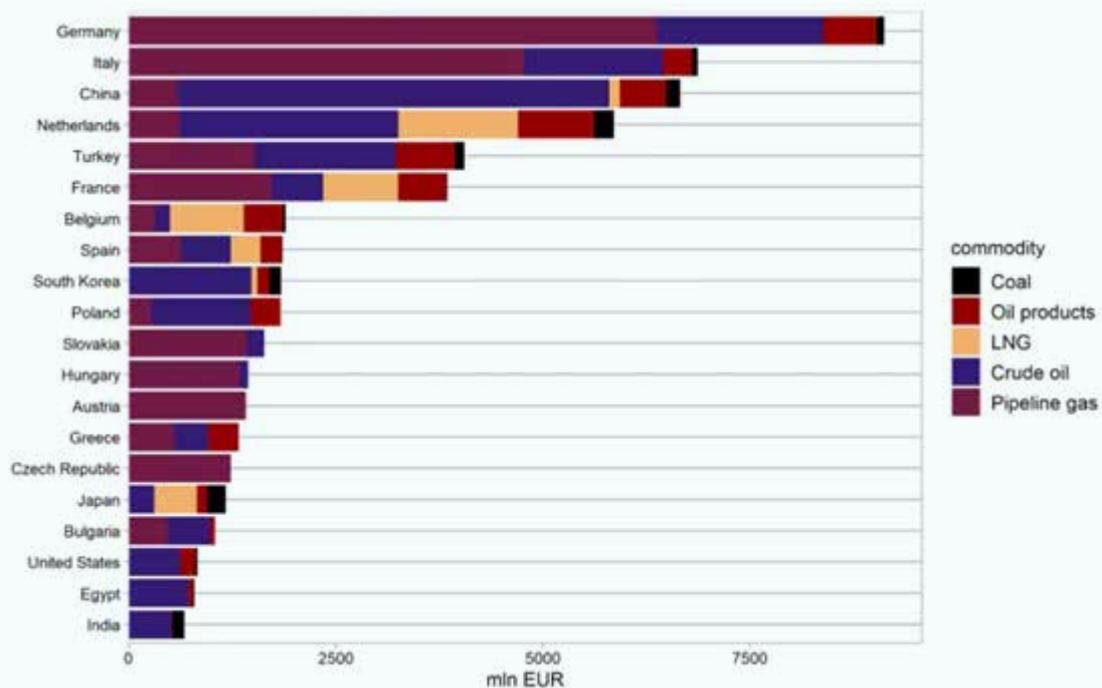
27%



**CARBÓN**

46%

Gráfico 1. Países que más combustibles fósiles importan de Rusia, durante los primeros dos meses de la invasión de Ucrania.



Fuente: CREA

El conflicto ha puesto de manifiesto las deficiencias del sistema energético europeo. La invasión rusa de Ucrania y sus consecuencias geopolíticas han producido una rápida y fundamental remodelación de la política europea de energía, en la que la seguridad energética ha pasado a ser la principal preocupación del continente.

**A CORTO PLAZO**, todas las opciones están sobre la mesa, incluso la ampliación del uso de la generación de energía con carbón y la posible intervención en el mercado del carbono. Las medidas a corto plazo se centran en:

- / La diversificación del suministro de gas.
- / La garantía de que las reservas de gas de Europa se llenan antes del próximo invierno.
- / Y la protección de los consumidores y empresas vulnerables contra la subida de los precios de la electricidad.

Para el **MEDIO Y LARGO PLAZO**, las medidas estructurales se centran en la transición energética:

- / Acelerar el desarrollo de las energías renovables.
- / Electrificar los sistemas de calefacción mediante el despliegue de bombas de calor.
- / Aumentar los objetivos a corto plazo del hidrógeno verde.
- / Abordar la eficiencia energética de los edificios.

No obstante, esa transición energética no puede acelerarse de un día para otro. Pero ahora parece haber un verdadero impulso para eliminar los obstáculos que han estado frenando estas tendencias hacia las energías renovables, reforzado por la necesidad de esa independencia energética.

Además, otro objetivo muy relevante sería crear puestos de trabajo aquí vinculados a esas energías limpias, en lugar de financiar la industria de los combustibles fósiles en otros lugares del mundo. En este sentido, como comentamos más adelante, Carlos Torres, presidente de BBVA, ha apuntado que España podría convertirse en un proveedor para Europa de energías limpias (como la solar y la eólica).

## El conflicto en Ucrania acelera los planes de descarbonización europeos

La crisis energética derivada de las consecuencias de la pandemia de la COVID-19, la crisis del gas y la guerra de Ucrania deja en Europa una incógnita en materia climática que el tiempo aclarará: si la suma de desequilibrios servirá para acelerar los planes de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero o, por el contrario, reforzará la industria de combustibles fósiles, especialmente impulsando al gas natural (que no sea de procedencia rusa).

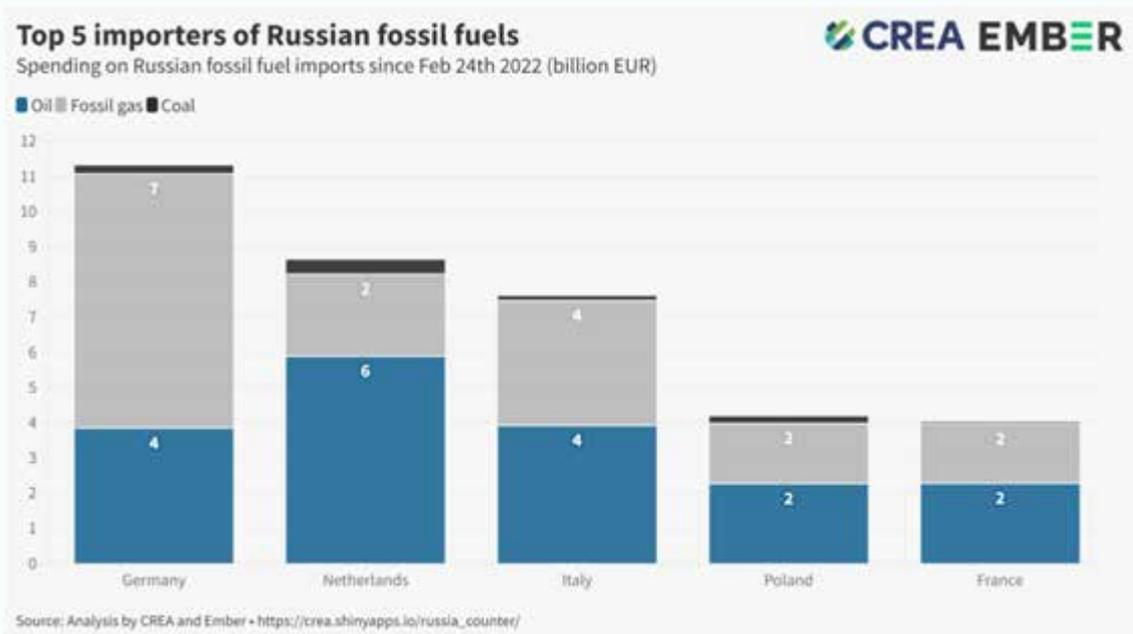
El último [informe del Centro para la Investigación sobre Energía y Aire Limpio](#) (CREA, por sus siglas en inglés) y el think tank especializado en cambio climático Ember muestra que, desde 2019, los gobiernos de la Unión Europea han incrementado sus objetivos relativos a energías renovables, aportando así algo de optimismo sobre el futuro en relación a la emergencia climática.

En la Unión Europea, los planes nacionales de energía y clima señalaban en 2019 que el 55% de la electricidad procedería de fuentes renovables en 2030. Los nuevos objetivos nacionales anunciados en los últimos tres años aumentan esa cifra de electricidad de procedencia renovable al 63%.

La [estrategia REPowerEU](#), de la Comisión Europea, planteada específicamente para reducir de forma rápida la dependencia europea del petróleo y gas rusos, y avanzar en la transición ecológica, podría incluso incrementar el porcentaje de electricidad proveniente de fuentes renovables hasta en un 69%.

En ese sentido los datos analizados en el Informe de CREA y Ember señalan que la generación de electricidad a partir de combustibles fósiles prevista para 2030 ha pasado, en solo tres años, de 867 TWh (teravatio-hora) a 595 TWh, lo que supone un descenso de un 31%.

Gráfico 2. Países de la Unión Europea que más combustibles fósiles importan desde Rusia  
 Nota: petróleo=color azul; gas natural=color gris; carbón=color negro



Fuente: CREA

Los nuevos objetivos son reflejo de la publicación en los últimos dos años de nuevos planes de descarbonización por parte de 19 gobiernos europeos. El informe del CREA y Ember destaca que algunos de los países mayores importadores de combustibles fósiles procedentes de Rusia proponen ahora algunos de los avances más ambiciosos en materia de implantación de energías renovables, calefacción, transporte y transformación de la industria. El Informe destaca especialmente los tres siguientes casos:



#### ALEMANIA

Tradicionalmente dependiente de los combustibles fósiles rusos, ha aumentado su objetivo de electricidad renovable para el 2030 del 62% al 80%.



#### PAÍSES BAJOS

Planean duplicar la instalación de energía eólica marina hasta los 21 GW (gigavatios) en 2030.



#### ITALIA

Ha puesto en marcha en el mes de abril el primer parque eólico marino del Mediterráneo.

El informe del CREA y Ember destaca que cinco países han anunciado nuevas medidas para avanzar en la descarbonización de la calefacción, la industria y el transporte:



Una de las áreas donde pone el foco la Estrategia REPowerEU es el de la eficiencia energética en materia de calefacción, con un plan para instalar 10 millones de unidades de bombas de calor en cinco años para sustituir calefacciones de gas (o de otros combustibles fósiles).

Existe un consenso general en que acelerar la energía eólica y la solar puede ayudar a la UE a evitar múltiples crisis, que una aceleración en el ritmo de reducción de su dependencia de los combustibles fósiles aportará mayor seguridad a los países miembros.

## ¿Y España?



En el caso de España, la electricidad supone el 22% del total de energía que se consume. El [Plan Nacional Integrado de Energía y Clima](#) (en adelante PINEC) plantea incrementar ese peso al 27% en 2030, lo que según los expertos aun siendo una mejora sería todavía un porcentaje insuficiente.

Tabla 1. **Evolución del consumo de energía final sin incluir usos no energéticos**  
ktep = kilotonelada equivalente de petróleo

	2015	2020*	2025*	2030*
<b>Carbón</b>	1.503	1.440	1.438	1.408
<b>Productos petrolíferos</b>	40.674	41.930	37.153	29.275
<b>Gas natural</b>	13.139	15.119	14.711	13.774
<b>Electricidad</b>	19.952	20.534	20.813	21.294
<b>Energías renovables</b>	5.292	6.943	7.195	7.426
<b>Otros no renovables</b>	2	309	309	385
<b>Total</b>	80.562	86.276	81.619	73.560

\* Los datos de 2020, 2025 y 2030 son estimaciones del Escenario Objetivo del PNIIEC  
Fuente: Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico, 2019

En cuanto a la procedencia de la electricidad, España se mantiene entre los países con un objetivo más amplio, al fijar el PINEC 2021-30 que un 74% de la electricidad debería proceder de renovables en 2030.

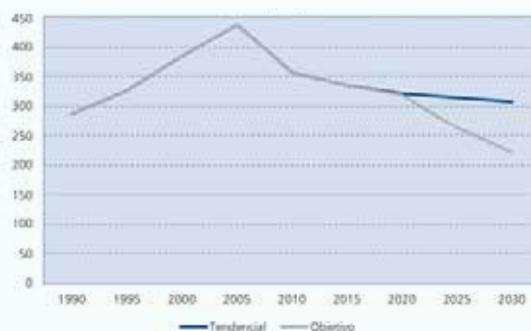
Pese al alto porcentaje de fuentes renovables en la electricidad de España, los objetivos de electrificación del total de la energía y de reducción de emisiones son bajos. Según los expertos en energías no contaminantes, España debería incrementar el porcentaje de electrificación de la demanda de energía total. En la próxima revisión del PNIIEC (prevista para 2023) debería revisarse esto para alcanzar que la electricidad suponga un 50% del total de energía que se consume.

Adicionalmente a la generación de electricidad con renovables, lo que hay que hacer es electrificar lo que ahora se hace con combustibles fósiles (vehículos, de la flota de camiones y autobuses), algo por lo que, a diferencia de otros países, España no está apostando todavía.

Un ejemplo de los déficits de los planes de España en electrificación son las bombas de calor en materia de calefacción. El Reino Unido plantea en sus planes llegar a 600.000 bombas de calor anuales para 2028, mientras que aquí el PNIEC se queda en 100.000 anuales, cuando algunos expertos medioambientalistas plantean que deberíamos alcanzar el millón para 2030.

Si actualmente la Ley de Cambio Climático y los planes del Gobierno apuestan por reducir un 23% las emisiones con respecto a los niveles de 1990, la [estrategia Fit for 55 de la Unión Europea](#) apuesta por disminuirlas un 55%.

Gráfico 3. **Evolución emisiones brutas de gases de efecto invernadero, 1990-2030. España**



Fuente: *Basque Centre for Climate Change* con datos de PINEC

Riesgos del corto plazo hacia una transición a un modelo de energía verde: El peligro de la gasificación y la subvención a carburantes

Las organizaciones integradas en el movimiento por el clima vienen alertando desde hace meses del riesgo de la llamada *gasificación*, especialmente desde el comienzo de la Guerra de Ucrania.

Es decir, para afrontar la coyuntura del corto plazo, en España se está promoviendo reforzar unas infraestructuras de gas, que se construirán en los próximos tres o cinco años con presupuesto público, aprovechando además la oportunidad de España como plataforma de paso del gas hacia Europa y de almacenamiento. Según, las organizaciones del movimiento del clima, deberíamos apostar decididamente por lo que están haciendo otros países en materia de desarrollo de energía limpias.

Además, el informe del CREA y Ember menciona una denuncia que ya han realizado multitud de organizaciones preocupadas por la crisis climática: la subvención de carburantes ante la escalada de precios. España, Francia, Italia y Alemania han gastado en torno a 20.000 millones de euros desde septiembre de 2021 subvencionado los precios de la electricidad, el gas, la gasolina y el petróleo. Si bien estas medidas de limitación de precios pueden aliviar la carga de los ciudadanos con menores ingresos, también tienen los inconvenientes de obstaculizar los avances en materia de eficiencia energética y reducción del consumo, y pueden afectar negativamente a la seguridad del suministro.

## ¿Qué impacto está teniendo la inflación actual en las materias primas usadas para las energías renovables? ¿Condiciona o impide la transición hacia una energía verde?

En el camino a esa nueva realidad energética, las herramientas de descarbonización (como turbinas eólicas, cables de alta tensión, paneles solares, vehículos eléctricos, sistemas de almacenamiento de energía, bombas de calor, etc.) son más necesarias que nunca. Pero el conflicto bélico en Ucrania también está agravando el coste y la disponibilidad de algunas de las materias primas necesarias para fabricar estas tecnologías.

El precio del níquel, utilizado en las baterías de los vehículos eléctricos, y del aluminio (utilizado en los marcos de los paneles solares, en el cableado y en los vehículos eléctricos) ha aumentado en los últimos meses como consecuencia de los efectos de la guerra.

La energía es un coste clave para estos metales, especialmente para el aluminio, y Rusia es responsable del 7% de las exportaciones mundiales de níquel y de alrededor del 6% de las exportaciones mundiales de aluminio, por lo que existe un riesgo significativo de interrupción del suministro. Esto está suponiendo un incremento de costes para las empresas vinculadas a la transición energética, que ya han tenido que afrontar el aumento de los costes tras la pandemia, especialmente en el acero y la logística.

Nos debemos preguntar si el aumento de los precios afecta a la viabilidad económica de estas tecnologías de descarbonización. Debido a que los precios de la energía en Europa llevan tiempo subiendo, la construcción de tecnologías para nuevas energías renovables seguirá siendo la opción más barata, aunque sus precios se hayan incrementado para reflejar el aumento de los costes.

El aumento de los precios del combustible mejora la comparativa de costes en cuanto al uso de vehículos eléctricos frente a los de combustión, lo que ayuda a compensar con creces el impacto del aumento de los precios de las baterías y la electricidad.

Sin embargo, en el corto plazo hay que tener en cuenta que la disminución de la capacidad económica de los consumidores tiene una influencia negativa en la demanda de automóviles en general, del tipo que sean, por lo que, si bien los argumentos a favor de los vehículos eléctricos no se ven disminuidos por la crisis, el sector se enfrenta a retos coyunturales en el corto plazo.

## 2 Encuentro anual del World Economic Forum:

el debate sobre la Sostenibilidad en el Foro de Davos 2022



La reunión anual del [World Economic Forum](#) (en adelante WEF), ha vuelto a celebrarse de forma presencial en su sede habitual de Davos (Suiza), entre los pasados 22 y 26 de mayo de 2022, tras dos años marcados por el COVID19. En 2021, el foro se vio obligado a cancelarse debido a la pandemia.

Conocido como el [Foro de Davos](#), el encuentro del WEF ha servido durante más de 50 años como plataforma global donde líderes de empresas, gobiernos, organizaciones internacionales, la sociedad civil y el mundo académico se reúnen para abordar cuestiones críticas al comienzo de cada año.

Esta edición es una de las más especiales hasta la fecha, por la magnitud de los cambios vividos desde su última celebración y por la envergadura de los retos que la sociedad tiene por delante. Con la pandemia como telón de fondo, y muy marcada por la invasión de Ucrania, la cumbre ha llegado en un momento crucial desde el punto de vista geopolítico y económico, con el mundo situado ante retos urgentes en materia humanitaria, de energía y seguridad, pero sin olvidar los desafíos a largo plazo sobre la transformación digital, la educación, la alimentación y descarbonización del planeta.

El WEF ha destacado dos objetivos prioritarios del encuentro:

**1**

La principal prioridad es **acelerar el progreso y el impacto del Foro Económico Mundial para abordar los desafíos globales**, desde el COVID y el cambio climático hasta la educación y la gobernanza tecnológica.

**2**

El segundo objetivo ha sido **proporcionar una plataforma para la conexión y fomentar así la generación de nuevas ideas e innovaciones**, involucrando a comunidades, proyectos e individuos dispuestos a compartir sus aportaciones. La tecnología permitió al público observar e interactuar con el foro, a través de sesiones de transmisión en vivo, redes sociales y conexiones virtuales.

Los líderes globales que participaron en el encuentro de 2022 trabajaron en torno a **8 prioridades temáticas**:

- / Cooperación Global,
- / Reequilibrio Económico,
- / Sociedad y Equidad,
- / **Clima y Naturaleza,**
- / Innovación y Gobernanza,
- / Transformación Industrial,
- / Riesgos y Resiliencia, y
- / Salud Global.

La **sostenibilidad** ha vuelto a enmarcarse en el Foro de Davos como uno de los ejes centrales sobre los que vertebrar la transformación verde e inclusiva del planeta. Sin embargo, son muchos los retos y acciones que les quedan por emprender a los países para reducir el riesgo climático.

Acelerar la transición energética y reducir la extrema dependencia de determinados países (ejemplo, de Rusia) se ha convertido así en todo un imperativo en el actual entorno geopolítico. Este es uno de los principales objetivos en los que trabaja la Unión Europea en la actualidad, y el Foro de Davos sirvió de escenario para anunciar la intención de establecer líneas estratégicas para paliar esta situación fruto del alto grado de globalización del planeta.

La Unión Europea ha manifestado su intención de avanzar hacia la compra centralizada de productos estratégicos como la energía para contrarrestar el avance de la inflación y preservar el crecimiento económico, especialmente debido al gran peso de Rusia en el mercado global del petróleo y el gas.

Otro de los puntos destacados del Foro de Davos, sin el que no se entiende la revolución verde, es la transformación digital. La apuesta por la innovación y las nuevas tecnologías se considera una herramienta prioritaria para acelerar el progreso económico y social y, a su vez, lograr una economía de emisiones netas cero.

Al respecto, también se destacó el papel de las nuevas tecnologías emergentes como puede ser el **metaverso** y su impacto disruptivo en la sociedad o la tecnología **Blockchain**, así como las nuevas oportunidades y desafíos de los **criptoactivos** y su potencial en el nuevo mundo digital.

## Mensajes de Carlos Torres, presidente de BBVA, durante el Foro de Davos:

### “España puede ser un exportador de energía a Europa”

En unas [declaraciones realizadas desde el encuentro del Foro Económico Mundial en Davos \(Suiza\)](#), el presidente de BBVA, [Carlos Torres](#), ha abogado por que España utilice sus recursos renovables para ser exportador de energía a Europa.

Carlos Torres ha apuntado que el encuentro de Davos llega en uno de los momentos más desafiantes de las últimas décadas, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia en un momento de recuperación de la crisis del COVID-19. El alto ejecutivo ha dicho que Gobiernos y empresas están debatiendo cómo abordar los retos derivados de la situación, empezando por “la gran tragedia humana”, aunque también ha destacado que la lucha contra el cambio climático es también una prioridad.

Carlos Torres ha afirmado que la capacidad de respuesta de Europa ante la agresión rusa hubiera sido mucho mayor si contáramos con una economía más descarbonizada y tal vez las acciones de Rusia hubieran sido también muy distintas.

El presidente de BBVA ha puesto en valor que Europa se ha marcado objetivos “muy ambiciosos” que deben convertirse en realidad. Para ello, ha apuntado a la importancia de tomar medidas que faciliten el despliegue de tecnologías ya probadas que son ya muy rentables, como son la electrificación de la economía (anteriormente mencionada en este boletín), las renovables y la eficiencia energética.

Según Torres, “España ha tomado muchas medidas en la buena dirección, tenemos que seguir por este camino, asegurar que funcionan en la práctica. En España tenemos una gran ventaja, tenemos el recurso energético del futuro, renovable: viento, sol (“el nuevo petróleo”), y podemos ser exportadores de energía a Europa”.

El primer ejecutivo de BBVA ha afirmado que España puede jugar un papel muy relevante en la búsqueda de la autonomía energética por parte de Europa, por lo que ha reclamado poner el foco en eliminar las barreras a su puesta en marcha.

Carlos Torres ha finalizado afirmando que “Desde BBVA estamos totalmente comprometidos con financiar la transición hacia un mundo sostenible y no hay ni un minuto que perder”.



[Ver intervención de Carlos Torres](#)

## Los riesgos medioambientales en el Informe de Riesgos Globales 2022 del WEF

El [Global Risk Report-GRR](#) (en castellano, informe de riesgos globales) es un informe, elaborado cada año por el World Economic Forum, que analiza los principales riesgos globales, basándose en las respuestas dadas por distintos líderes de opinión encuestados, pertenecientes al ámbito empresarial, académico, social y otros ámbitos.

En la edición de 2022 del Informe de Riesgos Globales, decimoséptima edición de este informe, que fue publicada en enero, los encuestados nuevamente señalan los riesgos sociales y ambientales como los más preocupantes durante los próximos cinco años.

Asimismo, en un horizonte de 10 años, los riesgos ambientales se perciben como las cinco amenazas a largo plazo más críticas para el mundo, así como las más potencialmente dañinas para las personas y el planeta, clasificándose como los tres riesgos más graves el “fracaso de la acción climática”, el “clima extremo” y la “pérdida de biodiversidad”.

Los encuestados de la [Encuesta de percepción de riesgos globales \(GRPS\)](#) clasifican el “fracaso de la acción climática” como la principal amenaza a largo plazo para el mundo y el riesgo con los impactos potencialmente más graves durante la próxima década.

En Informe apunta que el cambio climático ya se está manifestando rápidamente en forma de sequías, incendios, inundaciones, escasez de recursos y pérdida de especies, entre otros impactos.

En 2020, varias ciudades de todo el mundo experimentaron temperaturas extremas que no se habían visto en años, como por ejemplo un máximo histórico de 42,7 °C en Madrid y un mínimo, en 72 años, de -19 °C en Dallas. Algunas zonas como el Círculo Polar Ártico han tenido un promedio de verano temperaturas 10°C más altas que en años anteriores.

Según el Global Risk Report, los gobiernos, las empresas y las sociedades se enfrentan a una presión cada vez mayor para evitar las consecuencias más graves. Sin embargo, una transición climática desordenada caracterizada por trayectorias divergentes en todo el mundo y entre sectores separará aún más a los países y dividirá las sociedades, creando barreras para la cooperación.

Dadas las complejidades del cambio tecnológico, económico y social a esta escala, y la insuficiencia de los compromisos actuales, es probable que cualquier transición que logre el objetivo de cero emisiones netas para 2050 sea desordenada.

Los países que continúan por el camino de la dependencia de los sectores intensivos en carbono corren el riesgo de perder la ventaja competitiva a través de un mayor costo del carbono (petróleo, gas, carbón...), menor resiliencia e incapacidad para mantenerse al día con la innovación tecnológica y un apalancamiento limitado en los acuerdos comerciales.

Sin embargo, alejarse de las industrias intensivas en carbono, que actualmente emplean a millones de trabajadores, desencadenará volatilidad económica, profundizará el desempleo y aumentará las tensiones sociales y geopolíticas.

La adopción de políticas ambientales apresuradas también tendrá consecuencias no deseadas para la naturaleza, mientras que la falta de apoyo público para las transiciones en el uso de la tierra o los nuevos esquemas de precios crearán complicaciones políticas que retrasarán aún más la acción. Una transición que no tenga en cuenta las implicaciones sociales exacerbará las desigualdades dentro y entre países, aumentando las fricciones geopolíticas.

#### Informe de Riesgos Globales. Riesgos más severos a escala mundial para los próximos 10 años:



Fuente: World Economic Forum Global Risks Perception Survey 2021-2022

## 3 Novedades de BBVA AM en Sostenibilidad y finanzas sostenibles

BBVA Asset Management (en adelante BBVA AM) es el área de gestión de inversiones de BBVA. Aglutina todas las actividades de gestión de activos del Grupo BBVA en todo el mundo.

Durante el primer semestre de 2022, se ha producido las siguientes novedades e hitos en materia de sostenibilidad y de nuestro Plan de Sostenibilidad:





## BBVA Asset Management premiada por CFI por la Mejor Estrategia Global de Sostenibilidad

La revista financiera [Capital Finance International](#) (CFI) ha premiado a BBVA AM por tener la Mejor Estrategia Global de ESG en 2022 en España. CFI ha destacado los avances que en BBVA AM se han hecho en materia sostenible, enmarcados en el [Plan Global de Sostenibilidad](#) de nuestra entidad, aprobado en 2020. Este plan tiene como objetivo incorporar los criterios de sostenibilidad al proceso de inversión de todos los vehículos gestionados.

El premio reconoce el compromiso con la sostenibilidad, que es uno de los cuatro pilares estratégicos de BBVA AM. Además, CFI ha destacado tanto la integración de criterios ESG en el proceso de inversión como la apuesta por soluciones de inversión sostenible en compañías alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas, que son algunos de los puntos claves en el Plan Global de Sostenibilidad de BBVA AM.



[LEER NOTICIA](#)

## NUEVOS PRODUCTOS SOSTENIBLES

# BBVA Bonos Sostenible ISR, FI pasa tener la consideración de Art. 9 SFDR, la máxima calificación de sostenibilidad para un producto de inversión



El Fondo de Inversión de Renta fija BBVA Bonos Sostenible ISR FI ha logrado obtener la calificación de producto sostenible de los recogidos en el artículo 9 del Reglamento de sobre la *Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros* (SFDR, por sus siglas en inglés), la categoría de producto más sostenible entre todas.

BBVA Bonos Sostenible ISR, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado de renta fija euro, de una manera diversificada, para aquellos clientes que quieran invertir en un fondo que aplique criterios de Inversión Socialmente Responsable.

Tiene como objetivo inversiones sostenibles (art.9 SFDR), salvo en liquidez y coberturas. Esto es, invierte en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Invierte en los siguientes tipos **renta fija sostenible**, mayoritariamente privada:

- / **Bonos verdes** (que financian proyectos medioambientales).
- / **Bonos sociales** (que financian proyectos sociales).
- / **Bonos sostenibles** (financian tanto proyectos medioambientales como sociales)
- / **y/o bonos vinculados a la sostenibilidad**, es decir, que no financian directamente proyectos con objetivos medioambientales y/o sociales, sino que son bonos corporativos cuya rentabilidad está sujeta a objetivos medioambientales y/o sociales concretos, que deberán ser cuantitativos, predeterminados y verificados externamente mediante unos *Indicadores Claves de Desempeño*.

La duración media de la cartera de este BBVA Bonos Sostenible ISR, FI está entre 2 y 8 años, y el Riesgo divisa (no euro) es de máximo un 5%.



[LEER NOTICIA](#)



## Convocatoria solidaria BBVA Futuro Sostenible ISR 2022

BBVA Asset Management lanza cada año la [Convocatoria Solidaria Futuro Sostenible](#), que en este año 2022 cumple su cuarta edición, donando un porcentaje de la comisión de gestión del fondo de inversión [BBVA Futuro Sostenible ISR](#), fondo que además es gestionado con criterios sostenibles.

Entre los proyectos que se presentan a la convocatoria de premios se eligen, con ayuda de los empleados, aquellos que resulten más relevantes, en base a unos criterios previamente definidos. En 2022 de nuevo se han dotado 1 millón de euros a 23 proyectos solidarios, que están localizados a lo largo de todo el territorio nacional.

Los proyectos solidarios que aspiren a ser beneficiarios de esas donaciones deben estar alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, y en concreto en estos tres ámbitos de actuación:

- / [Inclusión social](#)
- / [Dependencia, mayores y salud](#)
- / [Medio ambiente](#)

Estos premios forman parte del compromiso de nuestra entidad con la solidaridad como parte de nuestra estrategia de sostenibilidad. La estrategia de sostenibilidad de BBVA Asset Management está alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas, en concreto con la acción climática y el crecimiento inclusivo.

Los proyectos ganadores de esta edición 2022 son los siguientes:



[LEER NOTICIA](#)

# 4 Conclusiones



## Es necesario acelerar la independencia energética y el tránsito a una economía verde

La agresión rusa a Ucrania y sus consecuencias económicas, han puesto de manifiesto, aun con mayor rotundidad, que la Unión Europea debe avanzar aceleradamente hacia una independencia energética (especialmente de Rusia), que evite condicionar el buen funcionamiento de nuestra economía y el bienestar de los ciudadanos al desenvolvimiento de las relaciones internacionales y de los potenciales conflictos que devengan, ni estar condicionados por la voluntad de los países proveedores de combustibles fósiles sobre la oferta de los mismos y sus precios.

Estamos viviendo en nuestra piel las consecuencias de esa dependencia exterior. Las subidas del gas y del petróleo son el principal responsable de la elevadísima inflación que estamos padeciendo, y está haciendo necesaria la respuesta del Banco Central Europeo (BCE) y otros Bancos centrales, en forma de próximas subidas de tipo de interés y de otras políticas monetarias restrictivas.

Ese tránsito hacia la independencia energética, ha de alinearse imperiosamente, con una transición hacia una economía verde, cuyo motor sea una energía 100% verde, no porque en Europa no hay apenas reservas de petróleo y gas, sino para preservar una vida digna en el planeta de nuestros hijos, nietos y de las futuras generaciones

Ese tránsito a una energía 100% verde en Europa debería componerse de dos Pilares:

- ✓ Por un lado, en electrificar toda la energía: que toda o casi toda la energía sea procedencia eléctrica.

- ✓ Y, por supuesto, en que toda la energía eléctrica sea de procedencia renovable (eólica, solar, hidráulica...). Quizás asumiendo que, como indica la Comisión Europea, durante la transición deba aceptarse utilizar, complementaria transitoriamente, algunas energías etiquetándolas como no contaminantes (nuclear, gas).

No debemos dejarnos llevar por la gravedad situación del corto plazo y la coyuntura, ni reclamar excepciones transitorias a la reducción de la utilización de los combustibles fósiles. Nuestro planeta no puede esperar más tiempo. Se lo debemos a las futuras generaciones

En todo ese tránsito a una energía verde (sostenible), como apunta Carlos Torres, España debe aprovechar la extraordinaria oportunidad que se le presenta y convertirse en el proveedor principal de Europa del "nuevo petróleo": sol y viento.

En esa ecuación deberemos incluir la transformación tecnológica de nuestro país, de nuestra actividad económica, de nuestro tejido productivo.

Puede suponer una magnífica oportunidad de transformación para nuestro país: para el empleo, la productividad, los salarios, la calidad de vida (especialmente para los jóvenes), generando con impuestos y cotizaciones, derivados de mayores salarios, mayores ingresos públicos que sean adecuados para financiar servicios públicos de calidad (sanidad, enseñanza, pensiones, etc.).

¿Aprovecharemos la oportunidad?

#### Aviso Legal

El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

La presente documentación tiene carácter meramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta, invitación o incitación para la suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones emitidas por ninguna de las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas en este documento, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Cualquier decisión de suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones, deberá basarse en la documentación legal de la IIC correspondiente.

Los productos, opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden verse afectados, con posterioridad a dicha fecha, por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, pudiendo producirse un cambio en la situación de los mismos, sin que BBVA se obligue a revisar las opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión expresadas en este documento.

Este documento no supone una manifestación acerca de la aptitud de esta Institución de Inversión Colectiva a efectos del régimen de inversiones que afecte a terceros, que deberá ser contrastada en cada caso por el inversor de acuerdo con su normativa aplicable.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a acciones o participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva señaladas en este documento.

Los datos sobre las Instituciones de Inversión Colectiva que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. Las inversiones de las Instituciones de Inversión Colectiva, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones de los mercados y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por consiguiente, el valor liquidativo de sus acciones o participaciones puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a la Institución de Inversión Colectiva correspondiente. En el caso de discrepancia entre este documento y la documentación legal de la IIC correspondiente, prevalecerá esta última.