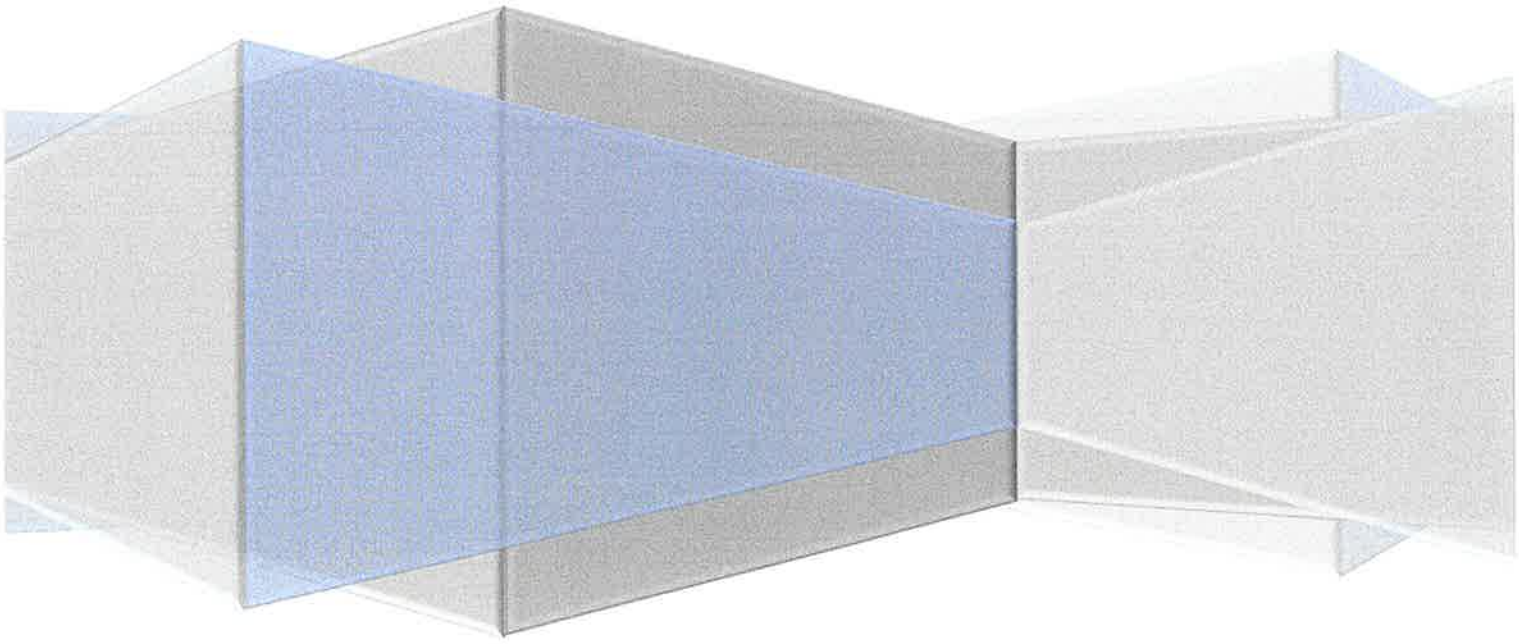
2024KO ITZARRI ENPLEGU BGAE-REN INBERTSIO IRAUNKOR ETA ARDURATSUAREN TXOSTENA



itzarri BGAE EPSV

AURKIBIDEA

1. GURE KONPROMISOA 2
2. INBERTSIO IRAUNKOR ETA ARDURATSUA ITZARRIN 2
   2.1. IRIZPIDE OROKORRAK 2
   - Inklusio-irizpideak 2
   - Kanporatze-irizpideak 3
   - Kontrobertsia-irizpideak 4
   - Inplikazioa 11

   2.2. AKTIBO MOTAREN ARABERAKO HELBURUAK 11
   - Giza Garapenaren Indizea (GGI) 11
   - Errenta finko iraunkor eta berdeen emisioak 12
   - ASG politikak eta UNPRI sinatzaileak 14
3. ONDORIOA 15

1. GURE KONPROMISOA

Erakundea eratu zenetik, Itzarrin aktiboki kudeatu da inbertsio-zorroa, eta ingurumenaren, gizartearen eta gobernu onaren alderdiak (ASG, ESG ingelesez) sartu dira gure aktiboen aukeraketan, epe ertain-luzera errentagarritasun/arrisku binomio hobea erakusten duten konpainien alde egiteko. Konpromiso hori Erakundearen DNAn dago, eta bere estatutuetan jasotzen du: "kontuan hartuko dira Euskal Autonomia Erkidegoaren garapen ekonomiko eta sozialera bideratutako irizpide estrategikoak, bai eta inbertsioaren hartzaile diren enpresen kalitate etikora bideratutakoak ere."

Ondoren, erakundeak 2024ko ekitaldian arlo honetan egindako jarduera eta alderdi garrantzitsuenak aurkezten dira.

2. INBERTSIO IRAUNKOR ETA ARDURADUNA ITZARRIN

2.1. IRIZPIDE OROKORRAK

Itzarrik erakundearen 2024ko abenduaren 31ko inbertsio-zorro osoa aztertu du, politikan adierazitako irizpide orokorrei jarraiki, eta ondorio hauek atera ditu:

- Inklusio-irizpideak

Itzarri BGAEk bere estatutuen 35. artikuluan Euskadirekiko duen konpromisoa jasotzen du, bere inbertsioetan Euskal Autonomia Erkidegoaren garapen ekonomiko eta sozialera bideratutako irizpide estrategikoak kontuan hartuta.

Gure ustez, inbertitzaile instituzional garen aldetik, gure betebeharra da gure ekonomia garatzen laguntzea, inguruko enpresetan inbertituz. Hori dela eta, ondarearen ehuneko handi bat Erkidegoko erakundeen eta enpresa-sarearen finantzaketan inbertitzen da, bai gure inguruko enpresen balio kotizatuetan inbertitzeko, bai beste finantza-tresna batzuen bidez inbertitzeko, betiere inbertsio horiek beren gobernu-organoek Erakundearen Inbertsio Printzipioen Adierazpenean ezarritako inbertsio-irizpideak betetzen badituzte.

Inbertsio horien bidez, ekonomia suspertzen, Euskadiko enpresa-sarea garatzen, enplegua eta aberastasuna sortzen laguntzen da, ingurumena errespetatzen duen gizarte garatuagoa, justuagoa eta berdintasunekoagoa eraikitzen lagunduz.

Euskadiko enpresa kotizatuetan inbertitzeaz gain, Start-up-en edo tokiko enpresa sortu berri diren enpresetan inbertitzea bultzatzen ari dira, hala nola Herko Alternative Trucks, EPL Engineering, Revenant edo Normo Delivery Systems, eta zeharkako hainbat inbertsio-funtsen bidez, besteak beste, Abe Capital Partners, Stellum Capital, Talde Gestioa eta Easo Ventures.

Euskadiko inbertsioari dagokionez, erakundearen esposizioa ondare osoaren % 12koa da, eta %12,18raino igotzen da, Kutxabanken gordailututako kontu korronteko saldoak kontuan hartuta:

TALDEKA	IMPORTAZIOA	ONDAREAREN %
EUSKO JAURLARITZA	65.111.524,65	%4,64
BBVA	14.864.084,95	%1,06
TUBACEX	13.517.100,63	%0,96
KUTXABANK	10.818.315,28	%0,77
IBERDROLA	7.606.988,77	%0,54
ZEHARKAKO INBERTSIOAK	7.316.908,38	%0,52
ABIARAZTEAK	7.176.532,03	%0,51
EROSKI	6.868.254,61	%0,49
ARTECHE	6.450.000,00	%0,46
CIE AUTOMOTIVE	4.191.000,00	%0,30
GESEAL	3.699.629,25	%0,26
EUSKALTEL	3.452.861,17	%0,25
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.094.535,19	%0,22
INVEREADY	2.927.981,92	%0,21
CAF	2.900.850,00	%0,21
FAES FARMA	2.401.200,00	%0,17
VIDRALA	2.145.990,00	%0,15
NORTEGAS	1.687.741,48	%0,12
TRADEBE	1.497.266,41	%0,11
NBI BEARINGS EUROPE, S.A.	493.212,00	%0,04
EUSKADI INBERTSIOA GUZTIRA	**168.221.976,72**	%12,00
SALDOS KUTXABANK C/C	2.506.933,30	%0,18
GUZTIRA	**170.728.910,02**	
EHUNEKO INVESAEN + KUTXABANK C/ C/ C	%12,18	

Gaur egun, Itzarrin pisurik handiena duen inbertsioa Eusko Jaurlaritzak jaulkitako bonuak dira, eta horien gainean 65 milioiko posizioari eusten zaio, hau da, Euskadin egindako inbertsio guztien % 4,64.

Inbertsio-funtsei dagokienez (IIC, ETF, AKF, SCR), kontrolatzen dugu 8. artikulu (inbertsio-prozesuan iraunkortasun-irizpideak barne) edo 9. artikulu (bete beharreko ASG helburuak aldez aurretik zehazten dituztenak) gisa katalogatuta daudela; edo kudeatzaileak PRIren sinatzaile direla (Inbertsio Arduratsurako Printzipioak). Azterketa hori ASG/ ESG politiken eta UNPRI sinatzaileen atalean egin da.

- Baztertzeko irizpideak

2024ko abenduaren 31n zorroa berrikusi ondoren, egiaztatu da Itzarrik bere inbertsioetatik kanpo utzi dituela armagintzan, pornografian, tabakoan eta joko eta apustuetan jatorria duten sektoreak edo enpresak, baina ez da zerrenda itxia. Halaber, kanpoan utzi ditu NBEk zigortutako herrialdeetan egindako inbertsioak.

- Eztabaida-irizpideak

Eztabaidak aztertzeko, ASGren rankingak erabili dira, bai eta konpainien adierazleak eta informazio estra-finantzarioa ere, haien bilakaera trazatzeko eta lehiakideekin alderatzeko.

Kontuan hartu dira Bloomberg terminalaren bidez eskuragarri dauden erabilera estandarizatu eta ospetsuko iraunkortasun-indize hauek emandako ASG kalifikazioak: MSCI rating, Morningstar Sustainalytics eta S&P Global ESG rating.

Ekarleetako bakoitzak bere metodologia eta ereduak aplikatzen baditu ere, guztiak oinarritzen dira, besteak beste, enpresa batean eragin handiena izan dezaketen ASG arrisku nagusiak identifikatzean, bere jarduera-sektorearen eta garatzen dituen eragiketen arabera, bai eta arrisku horiek arintzeko neurriak aztertzean ere, gainerako industriarekin alderatuta.

Adierazi behar da Bloomberg-en eskuragarri dagoen informazioa erabiltzeak, praktikan, muga bat jartzen diola xehetasun-mailari, lortutako puntuazioen oinarri diren datuei dagokienez kontsulta daitekeena. Zentzu horretan, puntuazio txarra Bloombergek eskura dituen datuen faltak eragin dezake, eta horrek ez dakar zuzenean aztertutako arloetan konpainiek gaizki jokatzea, eta ez du automatikoki eragin behar Itzarrik desinbertitzeko edo ez inbertitzeko erabakia hartzea.

Erakundeak Clarity AI enpresarekin harremanetan jarri zen iraganean, software-konponbidearen balizko ezarpenari buruzko merkataritza-proposamen bat lortzeko, ASG arloan azterketa fidagarriagoa eta eguneratuagoa egin ahal izateko. Proposamenak ez zuen aurrera egin, bere gain hartu beharreko kostu ekonomikoa handiegia zelakoan, une horretan Itzarriko ondare maila kontuan hartuta.

2024ko ekitaldian, eta gaur arte, ez dira Clarity AIrekin izandako elkarrizketei berriro ekin, eta ez da beste hornitzaile alternatiboren batekin harremanetan jarri.

2024an, Itzarrik ezarritako irizpideak betetzen ez dituzten enpresa batzuetan inbertitu da, jarraian adierazitako puntuazioaren arabera:

- **MSCI rating**: "BBB"ren azpitik, hau da, "CCC" edo "B" baino emaitza txikiagoak, hau da, konpara daitezkeen konpainien batez bestekoa.
- **Morningstar Sustainalytics**: 30 puntutik gorako emaitzak. Muga horretatik abiatuta, aztertutako enpresek ESG arrisku handia dutela uste du beren metodologiak.
- **S&P Global ESG rating**: 50 puntu baino gutxiagoko emaitzak. Hornitzailearen metodologian aurreko kasuetan bezala definitutako atalase bat identifikatu ez bada ere,

berrikuspena gehienez 100 punturekin ebaluatu denez, egokitzat jo da adierazitako neurria hartzea.

Lortutako emaitzak Erakundearen inbertsio-zorro osoaren % 1,38 dira, 2024ko abenduaren 31n:

Tresna	Inplikazioa	z/ total erakusketa	Iraunkortasuna	S&P Global ESG Rating	MSCI ESG kalifikazioa
DE0007664039 VOLKSWAGEN AG	845.880,00	%0,06	27,4932034	81	B
NL0000009538 KONINKLIJKE PHILIPS NV	976.000,00	%0,07	22,8149583	99	B
FR0013533031 ORANO 2.75% 08/03/28	1.008.287,40	%0,07	32,5321764		
FR001400DAO4 ORANO 5.375% 15/05/27	1.512.401,97	%0,11	32,5321764		
PTGALCOM0013 GALP 2% 15/01/26	1.008.974,97	%0,07	38,1907338		AAA
XS1172951508 PEMEX 2.75% 21/04/27	2.352.255,82	%0,17	52,572225		
XS1568888777 PEMEX 4.875% 21/02/28	1.486.495,45	%0,11	52,572225		
XS1057659838 PEMEX 3.75% 16/04/26 VT	1.494.246,58	%0,11	52,572225		
XS2167007918 WELLS FARGO 1.741% 4/5/30 VT	2.207.963,70	%0,16	33,8231288		BB
XS2914558593 ROMGAZ 4.75% 07/10/29 VT	1.514.857,20	%0,11	42,4165629		
CA0679011084 BARRICK GOLD CORP	748.864,62	%0,05	33,3626263	94	BBB
FR0000130452 EIFFAGE SA	1.228.440,00	%0,09	33,6722367	64	AA
GB00BP6MXD84 SHELL PLC	851.019,79	%0,06	36,5185764	69	A
ES0117160111 CORP FINANANCIERA ALBA SA	2.082.500,00	%0,15		11	
	19.318.187,50	**%1,38**			

Aurreko zerrendako tresna gehienak 2023ko txostenean agertu ziren; Ferrovial eta Opdenergy enpresak, berriz, ez dira ekitaldi honetan agertzen. Gainera, Orano, Romgaz, Barrick Golg Corp eta Corp Financiero Alba SA enpresak ere sartu dira. Ondoren, eztabaidak aztertzen dira.

VOLKSWAGEN AG: Automozioaren sektoreko konpainia, 2015eko emisioen eskandaluaren protagonista (Dieselgate), emisioen datuak faltsutzeko softwarea manipulatzean datzana. Horrek 14.700 milioi dolarreko isunak eta ospe handiko inpaktua eragin zituen. Hala eta guztiz ere, konpainia ibilgailu elektrikoen garapenean murgildu zen.



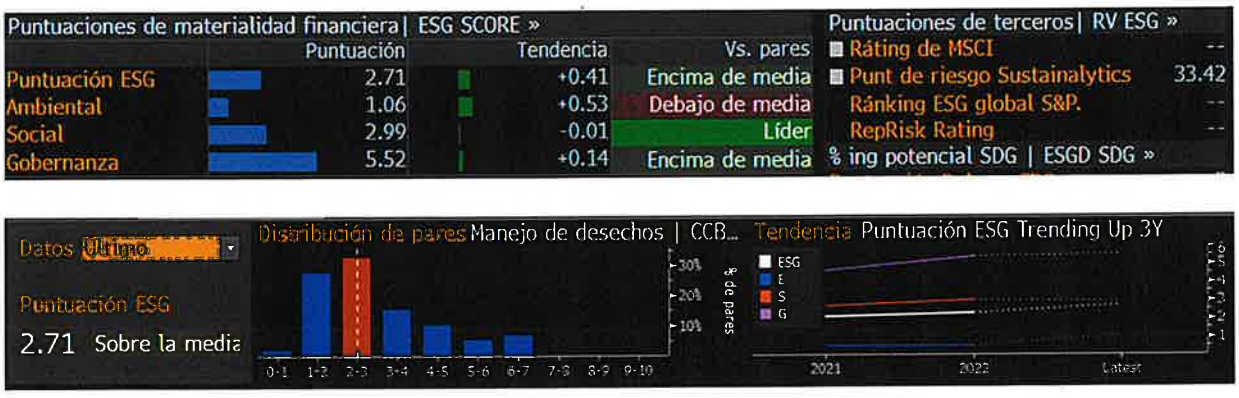
KONINKLIJKE PHILIPS NV: Osasun-teknologian zentratutako enpresak kritikak jaso ditu produktu mediko akastunak, bereziki arnasgailuak, erretiratzeagatik, eta horrek arriskuak kudeatzeari

buruzko eskaerak eta kezkak sortu ditu. Hala eta guztiz ere, liderra da irudi bidezko diagnostikoan, irudi bidezko terapia gidatuan, pazienteen monitorizazioan eta osasun-informatikan.

Lortutako ESG puntuazioak abantaila sendoa erakusten du ia arlo guztietan alderagarriak diren enpresen aldean, gobernantzako batez bestekoaren zertxobait atzetik geratuz (zuzendarien agintaldien iraupenarekin lotuta).



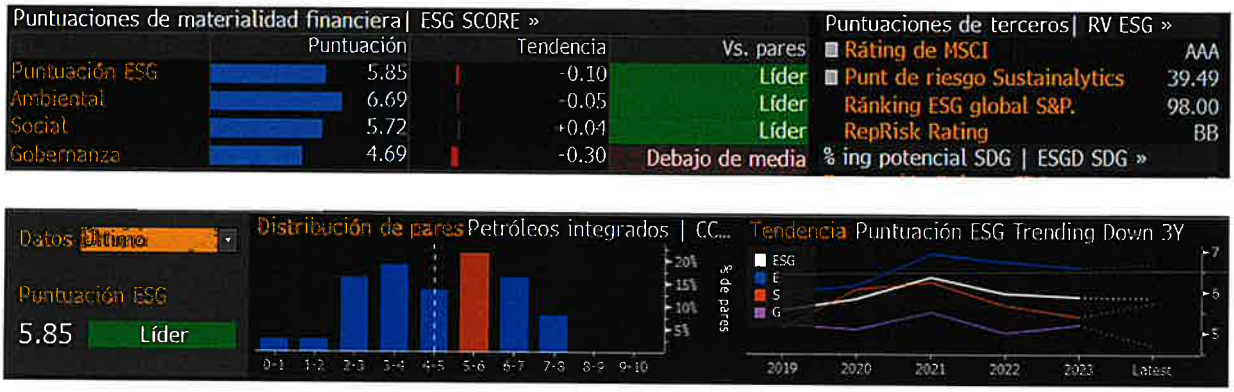
ORANO (bi bonuak): Sektore nuklearreko enpresa den aldetik, bere eragiketetan hondakin erradioaktiboekin, segurtasun operatiboarekin eta gardentasunarekin lotutako berezko arriskuei aurre egiten die. Hala ere, enpresak modu aktiboan lagundu du karbonoaren neutraltasunean, bere prozesu industrialak optimizatuz eta material nuklearren birziklapena sustatuz; trantsizio energetikoa sustatuz teknologia nuklear garbiago eta eraginkorragoen bidez eta 2030erako helburu batzuk sortuz, besteak beste, ingurumen-aztarna murriztea; proiektu garrantzitsu guztietan ESG irizpideak txertatzea; eta parte-hartze aktiboa jasangarritasunarekin konprometitutako enplegatuen prestakuntzan.



GALP: Emisioekiko esposizioa, erregai fosilen esplorazioa eta gizarte-gatazkak dituen energia-sektoreko enpresa, jarduten duen eremu guztietan.

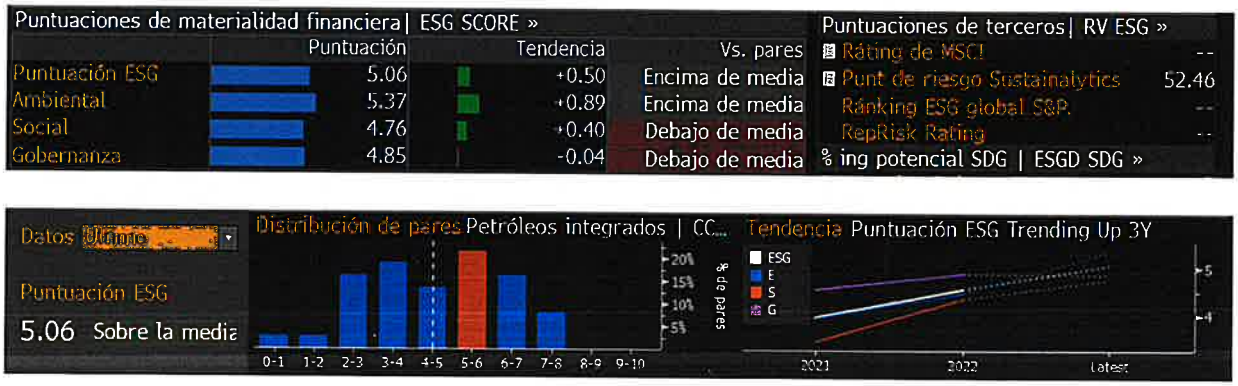
Eskura dagoen informazioak adierazten du alderdi sozialetan eta gobernantza-alderdietan konparagarriak direnen atzetik dagoela, eta horien aurrean ingurumen-faktoreei dagokienez. Hartutako neurrien artean daude energia berriztagarrien proiektuetan inbertitzea, hala nola parke eolikoetan eta eguzki-parkeetan, edo haien eragiketen emisioak murrizteko programak

ezartzea. 2024an, 2050erako karbonoaren neutraltasuna lortzeko konpromisoa iragarri zuen, energia berriztagarrietan inbertsio esanguratsua egitearekin batera.



PEMEX (bonu guztiak): Industria-istripuen, isurien, ustelkeriaren eta gobernantza-arazoen historia duen Mexikoko enpresa estatala. Bere puntuazio orokorra atzeratuta dago bere sektorearekiko, batez ere klimarekiko esposizioan duen ahultasunagatik (klima-aldaketak petrolioaren prezioan eta erreserbetan duen eraginari buruzko agertokien azterketarik ez egitea), berotegi-efektuko gasen emisioen kudeaketagatik, uraren kudeaketagatik edo airearen kalitateagatik.

Ildo horretan, 2024an konpainiak 2050erako zero isurketa garbiko enpresa bihurtzeko plana iragarri zuen, hurrengo sei urteetan % 30eko murrizketarekin hasita.



WELLS FARGO: Wells Fargo Amerikako laugarren bankua da aktiboen tamainaren arabera, eta munduko finantza-erakunde nagusietako bat. Oro har, ESG puntuazioa du, eta merkataritza-bankuen sektorearen buruan kokatzen du, "marketin-praktikak" azpiatalean negatiboki nabarmenduz. Duela gutxi, erregulatzaile amerikarrak zenbait hutsune identifikatu zituen bankuaren kudeaketa-praktiketan, kapital-zuriketaren prebentzioari buruzko barne-kontrolei dagokienez; zehazki, jardueren jakinarazpenari eta dibisa jakin batzuekin egindako transakzioen gauzatzeari buruzkoak.

Ikerketa zehapenik ezarri gabe amaitu da, erregulatzailearen eta konpainiaren arteko akordio baten bidez. Akordio horren arabera, konpainiak atal horietan egiten dituen praktikak

hobetzeko konpromisoa hartzen du, eta arautzailearen aldez aurreko baimena lortu behar du hobekuntza-programari buruz.



ROMGAZ: Ingurumen-arriskuen eta gobernantza-arriskuen eraginpean dagoen Errumaniako energia-enpresa. Hala eta guztiz ere, konpromisoa hartu du 2030erako, gutxienez, % 10 murrizteko KEO, metano eta beste gas batzuen isurketak, Green Deal europarraren helburuekin bat eginez; teknologia berritzaileetan inbertitzen ari da bere eragiketetan energia-eraginkortasuna hobetzeko, eta epe luzerako iraunkortasuna eta eragiketen gardentasuna bilatzen dituen gobernantza-egitura sustatzen du.



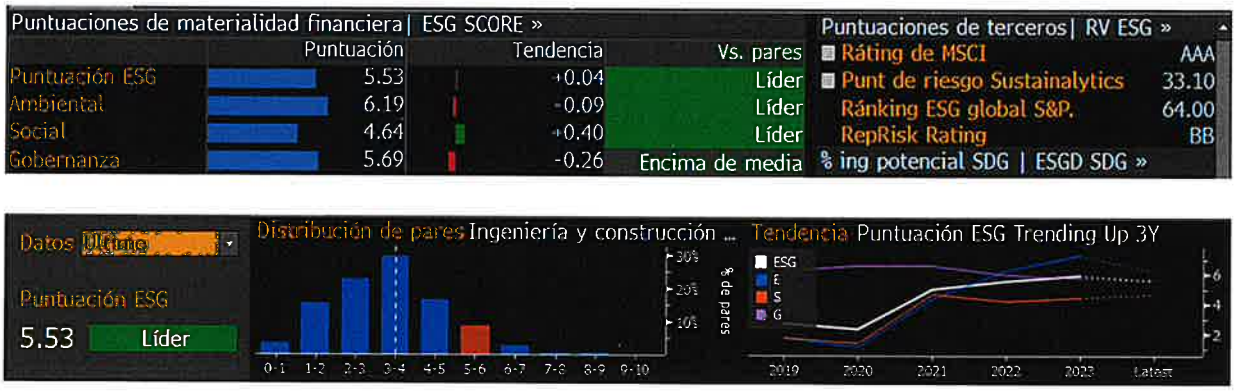
BARRICK GOLD CORP: Urrezko meatzaritza, kutsaduragatiko salaketekin eta tokiko komunitateekin izandako gatazkekin. Hala eta guztiz ere, 32 kilotonelada murriztu ditu Dominikar Errepublikan, Herri Zaharraren operazioan, genero-ekitatearen politikarekin batera, non enplegatuen % 24 emakumeak diren, 2030erako % 50era iristeko helburuarekin. Gainera, 2050erako karbono-neutraltasuna du helburu, eta energia berriztagarriko 4.4 milioi MWh-tik gora instalatu ditu, AEBetan milioi erdi etxe hornitzeko adina. AEB, urtebeterako.

Gobernantzaren atalari dagokionez, Barrick 14 urtez jarraian sartu da Dow Jonesen (DJSI) Jasangarritasunaren Munduko Indizean, meatzaritzarako eta metaletarako 95. pertzentilean; eta independenteen ekarpen fiskalari buruzko txostenak argitaratu ditu, gardentasun fiskala sustatzeko. Gainera, Barrickek aditu independenteekin garatutako puntuazio-sistema bat erabiltzen du bere ESG aurrerapena neurtzeko.



EIFFAGE SA: Eraikuntza-sektoreko enpresa, bere jardueraren ondorioz lan-arriskuen, ingurumen-inpaktuaren eta azpikontratistekiko harremanen eraginpean dagoena.

Bere sektoreko enpresa alderagarrien buruan dago, batez ere etikan eta betetzean (lehiaportaera eta negozio-etika), berotegi-efektuko eta eragin ekologikoko gasen isurien kudeaketan (zero isuri garbiko helburua eta ingurumen-ebaluazioak egitea eraikuntza-proiektuetan, azpiegituran eta ingeniaritzan) eta gobernantzan. Arlo horretan, oro har batez bestekoa baino puntuazio handiagoa lortzen badu ere, akziodunen eskubideen atalean zigortu egiten da, boto-eskubide desberdinak dituzten ekintzak daudelako.



SHELL PLC: Shell munduko energia-enpresa nagusietako bat da, 93.000 langile inguru ditu eta 70 herrialde baino gehiagotan jarduten du. Eskuragarri dauden datuek erakusten dutenez, konpainia liderra da petrolio-sektoreko enpresen artean hainbat arlotan, hala nola berotegi-efektuko gasen isurien kudeaketan (isuri garbien helburua publiko egin ondoren), energiaren kudeaketan eta airera egindako isurketetan (isuri kutsatzaileak murrizteko politika bat du).

Bestalde, puntuazio txikienak atal sozialean lortzen dira, segurtasuna eta osasuna kudeatzeko azpiataletan, okupazioetan, lan-praktiketan, etikan eta betetzean (kontrako ebazpen juridikoei eta lehiaren aurkako jardunbideengatiko isunei buruzko daturik eza).

Duela gutxi, konpainiak 2021ean abiarazitako trantsizio energetikorako planari buruzko eguneratzea aurkeztu zuen, 2023aren amaieran 2030erako bere eragiketen isurien erdira murrizteko helburuaren % 23ra iritsita.





CORP FINANCIERO ALBA SA: Ez dira eztabaida publiko nabarmenak identifikatzen, eta, beraz, lortutako puntuazio baxua konpainiak argitaratutako informaziorik ezaren ondorio dela ulertzen da.





Nahiz eta arestian aipatutako konpainia batzuentzat a priori kezkagarriak diruditen faktore batzuk zerrendatu diren lortutako puntuazioen bajengatik edo baliogabeengatik (lan-, enplegu, etika- eta betetze-praktikei dagokienez, etab.), atal honen hasieran adierazi den bezala, horrek ez dakar automatikoki arlo horietan behatutako enpresaren jokabide arduragabea, baizik eta, kasu gehienetan egiaztatu den bezala, emaitza txar horietako batzuk Bloomberg plataforman eskuragarri dagoen informazio-falta batetik datoz.

Ildo horretan, erabilitako 3 laguntzaileek ez dute enpresa bakar bat ere eztabaida gisa identifikatu. Izan ere, horietako bakoitza puntu bakar batean sailkatu da, eta beste emaitza zehatzagoak positiboak dira.

Erakundeak ez du lehen aipatutako enpresa horietako bakar batean ere jarrera desegitea gomendatzen duen justifikaziorik identifikatu, baina berrikusten jarraituko du.

Aurretik egindako azterketan Israelen edo Israelgo enpresetan zuzeneko inbertsioetan eztabaidarik identifikatu ez den arren ezarritako irizpideen arabera, Erakundeak inbertsio horiek ez egiteko erabaki esplizitua hartu du. Erabaki hori Erakundeak inbertsio arduratsuarekin duen konpromisoari eta Palestinan giza eskubideen urraketa larriei laguntzeko arriskuari buruzko kezkari erantzuten dio. Ondorioz, atzemandako posizio zuzen bakarra saldu da — TEVA multinazional farmazeutikoaren bonu korporatiboak, 2022an eskuratuak — 2025eko

hirugarren hiruhilekoan. Horrenbestez, txosten hau egiten den egunean, **Erakundeak ez du zuzeneko inbertsiorik egiten Israelen, ez Israelgo enpresetan, ez herrialde horrek kudeatutako inbertsio-ibilgailuetan.**

Era berean, nahiz eta 2024ko abenduaren 31n egindako azterketan CAF enpresa ere ez den agertu balizko eztabaidan, Itzarri Enpleguko BGAEtik pentsatu dugu inbertsioa berrikustea, konpainia hori Israelen egiten ari den proiektuen ondorioz. CAFen egindako inbertsioa 2012an hasi zen nabarmentzen, eta Euskal Autonomia Erkidegoko garapen ekonomiko eta sozialera bideratutako gure irizpide estrategikoen barruan dago, inklusio-irizpideen puntuan aipatu den bezala. Ordutik, inbertsio horrek % 7ko urteko errentagarritasuna eragin du, eta 2,7 milioi eurotik gorako irabaziak izan ditu gure bazkideentzat. Itzarriren partaidetza gutxiengoa da egungo akziodunen artean, % 0,24koa baino ez, eta langileek berek % 23,46koa dute "Zorro Sozialaren" bidez, % 13,23koa Kutxabanken bidez edo Eusko Jaurlaritzak Finkatuz enpresaren bidez (% 3). Horrek nabarmen mugatzen du enpresaren gobernu-organoetan eragiteko dugun gaitasuna. Nolanahi ere, gure ustez komenigarria da Erakundearen gobernu-organoek landu beharreko inbertsio bat izatea.

- Inplikazioa

Puntu honetan ez dugu garrantzi handirik emango, Itzarrik politika independentea baitu inplikazioaren arloan. Politika horretan irizpide hori nola garatzen den zehazten da, eta ekintza nagusiak akziodunen edo bonisten batzarretan botoa emateko eskubidea gauzatzearekin, konpainiei informazioa eskatzearekin eta sozietate kudeatzaileekin aldian behin bilerak egitearekin lotzen dira, inbertsio-funtsen kasuan bereziki.

2.2. HELBURUAK, AKTIBO-TIPOLOGIAREN ARABERA

- Giza Garapenaren Indizea (IDH)

Itzarriren helburuen arabera, zor publikoaren eta gobernu-erakundeen % 95ek eta errenta finko korporatiboak, bono bihurgarriek eta errenta aldakorrak GGI handia duten herrialdeetan gauzatu behar dute. Baldintza hori zorro osorako betetzen da, eta, beraz, zor publikoaren eta gobernu-erakundeen eta errenta finko korporatiboaren, bonu bihurgarrien eta errenta aldakorraren % 100ek betetzen dituzte adierazitako helburuak. Zorroaren % 97,47 GGI oso handia duten herrialdeetan jaulkitzen da, eta gainerako % 2,53a Txinan, Kolonbian eta Mexikon dauden eta GGI maila altua duten igorleei dagokie.

HERRIALDEA	GUZTIRA	PORTZENTAJEA	IDH
Espainia	570.010.004,28	%40,61	Oso altua
Estatu Batuak	173.037.789,85	%12,33	Oso altua
Frantzia	142.518.912,55	%10,15	Oso altua
Luxenburgo	139.681.704,79	%9,95	Oso altua
Alemania	65.147.822,68	%4,64	Oso altua
Italia	54.883.789,27	%3,91	Muy alto
Erresuma Batua	41.597.172,77	%2,96	Muy alto
Herbehereak	23.851.014,50	%1,70	Muy alto

Mexiko	23.419.112,56	%1,67	Altua
Irlanda	20.695.770,54	%1,47	Muy alto
Danimarka	14.531.584,86	%1,04	Muy alto
Suiza	14.071.686,99	%1,00	Muy alto
Portugal	12.773.145,12	%0,91	Muy alto
Suecia	11.244.527,97	%0,80	Muy alto
Bélgica	11.207.423,94	%0,80	Muy alto
Txina	11.023.239,67	%0,79	Altua
Errumania	9.328.221,54	%0,66	Muy alto
Australia	7.943.212,67	%0,57	Muy alto
Finlandia	6.325.180,18	%0,45	Muy alto
Eslovenia	6.006.819,41	%0,43	Muy alto
Austria	5.605.272,02	%0,40	Muy alto
Hong Kong	4.974.896,24	%0,35	Muy alto
Arabiar Emirerri Batuak	4.367.444,05	%0,31	Muy alto
Zeelanda Berria	4.332.470,34	%0,31	Muy alto
Estonia	3.579.048,38	%0,25	Muy alto
Hungría	3.470.427,73	%0,25	Muy alto
Canadá	3.068.573,64	%0,22	Muy alto
Txile	2.916.561,65	%0,21	Muy alto
Japon	2.791.858,28	%0,20	Muy alto
Israel	2.339.056,51	%0,17	Muy alto
Noruega	2.250.863,11	%0,16	Muy alto
Grezia	1.540.144,02	%0,11	Muy alto
Panama	1.169.449,55	%0,08	Muy alto
Kolonia	1.005.186,76	%0,07	Altua
Singapur	912.380,00	%0,07	Muy alto
	1.403.621.768,42	**%100,00**	

- Errenta finko iraunkorreko eta berdeko jaulkipenak

Errenta finkoko jaulkipen jasangarri eta berdeak proiektu sozialki arduratsuak finantzatzera, klima-aldaketaren ondorioak arintzen laguntzera edo ingurumena babestea bilatzen duten proiektuak finantzatzera bideratutakoak dira. Halakotzat katalogatzeko, Kapital Merkatuen Nazioarteko Elkarteak argitaratutako baldintza edo printzipio espezifiko batzuk bete behar dituzte.

ERF jasangarri eta berdeetan egindako inbertsioa errenta finkoko zorroaren % 20,29 eta % 11,20 izan zen 2024ko ekitaldiaren amaieran, eta % 10,88 eta % 6,01, hurrenez hurren, erakundearen ondare osoaren gainean.

Emisioa	Posizio osoa	ERF berdea	ERF iraunkorra
ES0813211028 BBVA% 6 PERP 01/26	3.087.500,00	✔	✔
XS2486270858 KPN% 6 PERP 09/27	1.599.237,33	✔	✔
XS2580221658 IBERDROLA 4.875% PERP 04/28	3.165.989,59	✔	✔
XS2582389156 TELEFONICA 6.135% PERP 02/30	3.926.908,90	✔	✔
XS2755535577 TELEFONICA 5.75% PERP 01/32	1.677.311,40	✔	✔
ES0236463008 AUDAX 4.2% 18/12/27	922.130,96	✔	✔

itzarri BGAE EPSV

ES0305079016 GRENERGY 4% 05/04/27	984.098,63	✔	✔
ES0305703003 VISALIA 7.25% 04/12/29	1.187.113,97	✔	✔
PTFIDAOM0000 FIDELITY 7.75% PERP 05/29	2.364.179,07	✔	✔
XS1398476793 IBERDROLA 1.125% 21/04/26	1.980.499,18	✔	✔
XS2201857534 GENERALI 2.429% 14/07/31	951.927,86	✔	✔
XS2349786835 PAPREC HLD 3.5% 01/07/28	1.001.496,67	✔	✔
XS2443749648 TELIA 2.75% 30/06/83	1.963.496,71	✔	✔
XS2456247787 BASF 1.5% 17/03/31	1.848.375,62	✔	✔
XS2563353361 ORSTED % 5,25 08/12/3022	2.080.784,11	✔	✔
XS2582404724 ZF FINANCE 5.75% 03 / 08 / 26	1.043.997,67	✔	✔
XS2661068234 FCC SERV 5.25% 30 / 10 / 2029	1.628.267,47	✔	✔
XS2696902837 BAYERISCHE Float 7% 10/28	1.761.832,46	✔	✔
XS2929941503 ATLANTICA 5.625% 15/02/32	1.052.243,75	✔	✔
ES0380907065 UNICAJA 7.25% 15/11/27	2.700.489,04	✔	✔
XS2063247915 SANTANDER 0.3% 04/10/26	1.920.343,01	✔	✔
XS2641055012 NOVALJ 7.125% 6/27/27	658.415,18	✔	✔
XS2679904768 CAJAMAR 7,5% 14/09/29	1.518.123,44	✔	✔
BE0002936178 CRELAN 6% 28/02/30 VT	1.569.757,83	✔	✔
BE0002989706 CRELAN 5.25% 23/01/32 VT	1.570.803,19	✔	✔
DE000A3MQS72 VONOVIA 2.375% 25/03/32 VT	2.141.025,74	✔	✔
ES0243307016 KUTXABANK 0.5% 14/10/27 VT	5.738.890,36	✔	✔
ES0343307031 KUTXABANK 4,75% 15/6/27 VT	1.024.186,92	✔	✔
ES0380907073 UNICAJA% 6,5% 11/09/28 VT	1.570.269,37	✔	✔
FR001400D6O8 EDF 4.75 % 12/10/34 VT	999.721,29	✔	✔
FR001400DQ92 SUEZ 5% 03/11/32 VT	1.003.213,18	✔	✔
PTCGDDOM0036 CX GERAL 5.75% 31/10/28 VT	1.008.124,60	✔	✔
XS1684805556 ACCIONA % 4,25 20/12/30 VT	4.337.860,92	✔	✔
XS2343532417 ACCIONA 1.2% 14/01/25 VT	1.517.346,23	✔	✔
XS2357417257 SANTANDER 0.625% 24/06/29 VT	2.162.387,29	✔	✔
XS2530034649 CAIXABANK % 3,75 07/09/29 VT	2.486.909,19	✔	✔
XS2545206166 BBVA 4.375% 14/10/29 VT	2.003.323,31	✔	✔
XS2553801502 SABADELL 5.125% 10/11/28 VT	2.007.838,60	✔	✔
XS2555187801 CAIXABANK 5,375% 14/11/30 VT	1.503.800,06	✔	✔
XS2576362839 BK IRELAN 4.875% 16/7/28 VT	509.553,48	✔	✔
XS2592658947 INTESA 5.625% 08/03/33 VT	1.039.528,24	✔	✔
XS2616652637 NN TALDEA 6% 11/03/43 VT	3.087.238,38	✔	✔
XS2643234011 BANK IRLANDA 5% 04/07/31 VT	1.226.277,17	✔	✔
XS2822505439 EPH FIN 5.875% 30/11/29 VT	2.094.852,33	✔	✔
XS2823235085 AIB 4.625% 20/05/35 VT	2.555.542,08	✔	✔
AT0000A37249 WIENERBERG 4.875% 04/10/28	1.064.266,99		✔
DE000A3K5HW7 JAB HOLDINGS 4.75% 29/06/32	1.648.193,22		✔
FR0014003G27 VERALLIA 1.625% 14/05/28	1.931.397,53		✔
FR001400F2Q0 AIR FRANCE 7.25% 31/05/26	1.535.163,67		✔
XS2353182020 ENEL 0% 17/06/27	2.359.515,41		✔

XS2431015655 ZIGGO 3.5% 15/01/32	1.891.357,78	✔
XS2615584328 TDCDC 6,5% 01/06/31	1.151.759,59	✔
XS2636745882 AUTOBIDEAK 5.125%06/33	1.106.562,60	✔
XS2655993033 REXEL % 5,25 15 / 09 / 30	1.068.338,33	✔
XS2721465271 HEIGR 4.875% 21/11/33	1.100.926,03	✔
XS2535283548 BCPERATIVO% 8% 22/09/26	1.057.886,99	✔
XS2577127967 ANZ BANK 5.101% 03/02/33	3.286.142,22	✔
XS2908597433 BTRANSVANIA 5.125% 30/09/30	1.032.378,22	✔
ES0000106619 EUSKARA % 1,45 30/04/28 VT	5.037.162,07	✔
ES0000106635 EUSKAL 1,125% 30/04/29 VT	1.005.144,45	✔
ES0000106726 EUSKARA % 0,45 30/04/32 VT	16.968.590,67	✔
ES0000106734 EUSKAL 1.875 % 30/07/33 VT	5.013.436,90	✔
ES0000106742 EUSKARA % 3,5 30/04/33 VT	4.067.605,85	✔
ES0000106759 EUSKAL 3,4% 30/04/34 VT	3.083.902,07	✔
ES0443307063 KUTXABANK 1.25% 22/09/25 VT	1.002.932,78	✔
FR001400F620 CNP ASSUR 5.25% 18/07/33 VT	3.352.766,33	✔
XS2337326727 ADRIT 1.75% 30/07/31 VT	1.566.109,20	✔
XS2531420656 ENEL 3.875% 09/03/29 VT	987.178,52	✔
XS2645248225 TXILE 4.125% 05/07/34 VT	2.916.561,65	✔
XS2775027472 AUTOSTRADE 4.62% 28/02/36 VT	3.085.590,36	✔
ERF iraunkorra, guztira	**152.504.081,21**	
ERF verde guztira	**84.183.211,78**	

Gaur egun, erakundea ez da iristen politikan adierazitako aktibo-tipologia horretan inbertitutako errenta finkoko zorroaren % 25era, baina aurreko ekitaldietako mailei eusten die, eta hurrengo ekitaldietan mantentzea edo handitzea proposatzen du.

- ASG politikak eta UNPRI sinatzaileak

Atal honetan, ezarritako helburuak betetzen direla egiaztatzen da, gure funtsen, ETFen, AKSren eta AKFren % 75ek gutxienez ASG politikak txertatzen dituztela beren inbertsio-prozesuan, eta kudeatzaileak Nazio Batuen Inbertsio Arduratsuaren Printzipioen (UNPRI) sinatzaileak direla ziurtatuz. Horrek esan nahi du Nazio Batuen Inbertsio Arduratsuaren Printzipioen (UNPRI) sinatzaile izateak esan nahi duela gure funtsen kudeatzaileek konpromisoa hartu dutela ASG faktoreak beren inbertsio-erabakietan integratzeko eta inbertsio arduratsua sustatzeko. UNPRIak borondatezko sei printzipio dira, eta inbertsioetan iraunkortasuna eta erantzukizuna sustatzea dute helburu, NBEren Garapen Jasangarriko Helburuekin (GJH) lerrokatuta.

ASG kategoriei dagokienez, hiru irizpide ezartzen dira:

- ASG integrazio-ikuspegian – ingurumenekoa, soziala eta Gobernu Korporatiboarena – iraunkortasun-arriskuak kontuan hartzen dituzten produktuak (SFDR Erregelamenduaren 6. artikulua).
- Iraunkortasun-ezaugarriak sustatzen dituzten produktuak (SFDR Erregelamenduaren 8. artikulua).

- Inbertsio jasangarria helburu duten produktuak (SFDR Erregelamenduaren 9. artikulua).

Gure zorroan funtsen % 89,02k betetzen ditu ASGren irizpideak bere politiketan. Horietatik, % 15,17 6. artikulu gisa sailkatzen dira, % 22,45 8. artikulu gisa sailkatzen dira eta % 7,5 9. artikulu gisa sailkatzen dira, horrela artikuluen sailkapena duten funtsen % 45,11 izatera iritsiz. Era berean, funtsen kudeatzaileen % 78,83 UNPRIren sinatzaileak dira.

3. ONDORIOA

Dokumentu honetan egindako azterketaren ondoren, ondorioztatzen da Itzarrik bere ISR politikaren betetze-maila handia duela eta bere helburuak betetzen dituela, lehen azaldu den bezala, bonu berde eta jasangarrien kasuan izan ezik. Gai horrek enpresak gero eta gehiago kezkatzen dituenez, helburu horiek betetzea errazagoa eta iraunkorragoa izan daiteke epe luzera.

Beraz, gainerako atalen dinamikari eustea eta errenta finkoko jaulkipenen helburura hurbiltzea gomendatzen da. Horrez gain, ESGren arloan espezializatutako hornitzaile baten kontratazioa baloratzea gomendatzen da, daturik egon ez dadin.

Maitane Fernandez Méndez
ISRren arduraduna

Ion Santolaya Secada
Zuzendari ondokoa