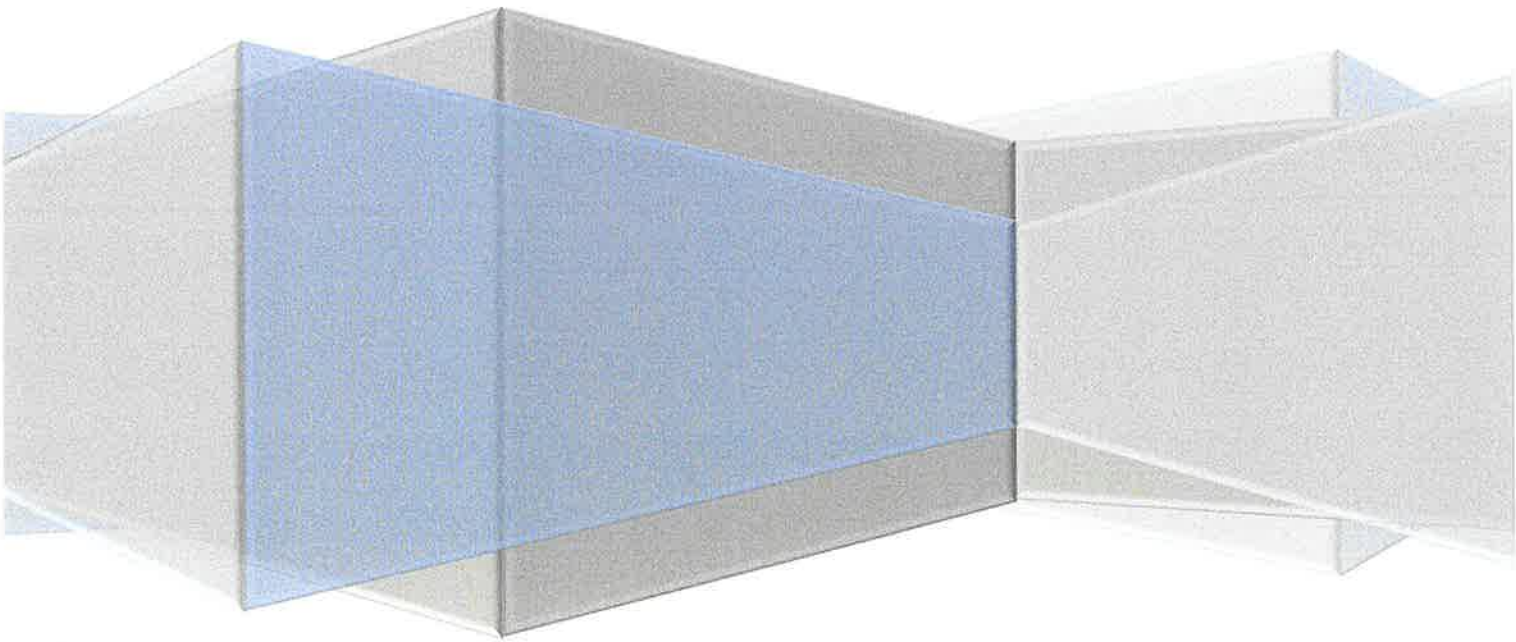
INFORME DE INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE DE ITZARRI EPSV DE EMPLEO 2024



itzarri BGAE EPSV

Contenido

1. NUESTRO COMPROMISO 2
2. INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE EN ITZARRI 2
   2.1. CRITERIOS GENERALES 2
   - Criterios de inclusión 2
   - Criterios de exclusión 4
   - Criterios de controversia 4
   - Implicación 11

   2.2. OBJETIVOS POR TIPOLOGÍA DE ACTIVO 11
   - Índice de Desarrollo Humano (IDH) 11
   - Emisiones de renta fija sostenibles y verdes 12
   - Políticas ASG y firmantes UNPRI 14

3. CONCLUSIÓN 15

1. NUESTRO COMPROMISO

Desde la constitución de la Entidad, en Itzarri se ha venido gestionando activamente la cartera de inversión, incorporando los aspectos Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno (ASG, ESG por sus siglas en inglés) en nuestra selección de activos, para apostar por compañías que demuestren un mejor binomio rentabilidad/riesgo a medio-largo plazo. Dicho compromiso se encuentra en el ADN de la Entidad, recogiendo el mismo en sus propios estatutos: "se tendrán en cuenta criterios estratégicos orientados al desarrollo económico y social de la Comunidad Autónoma de Euskadi, así como a la calidad ética de las empresas destinatarias de la inversión."

A continuación, se presentan las actuaciones y aspectos más relevantes realizadas por la Entidad en este ámbito durante el ejercicio 2024.

2. INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE EN ITZARRI

2.1. CRITERIOS GENERALES

Desde Itzarri se ha realizado un análisis de la totalidad de la cartera de inversiones de la Entidad a 31 de diciembre de 2024 siguiendo los criterios generales indicados en la política, llegando a las siguientes conclusiones:

- Criterios de inclusión

Itzarri EPSV recoge en el artículo 35 de sus estatutos su compromiso con Euskadi, teniendo en cuenta en sus inversiones criterios estratégicos orientados al desarrollo económico y social de la Comunidad Autónoma.

Entendemos que es nuestro deber como inversores institucionales contribuir al desarrollo de nuestra economía mediante la inversión en empresas del entorno. Por ello, se invierte un porcentaje considerable del patrimonio en la financiación de las instituciones y del tejido empresarial de la Comunidad, tanto en inversión en valores cotizados de empresas de nuestro entorno, como a través de otros instrumentos financieros, siempre y cuando dichas inversiones cumplan con los criterios de inversión establecidos por sus órganos de gobierno en la Declaración de Principios de Inversión de la Entidad.

Mediante estas inversiones se contribuye a la reactivación económica, desarrollo del tejido empresarial de Euskadi, creación de empleo y riqueza contribuyendo a construir una sociedad más desarrollada, justa e igualitaria respetuosa con el medio ambiente.

Adicionalmente a la inversión en empresas cotizadas de Euskadi, se está impulsando la inversión en Start-ups o empresas de reciente creación locales como son Herko Alternative Trucks, EPL Engineering, Revenant o Normo Delivery Systems, y varias indirectamente a través de 16 fondos de inversión, entre los que se encuentran los gestionados por Abe Capital Partners, Stellum Capital, Talde Gestión y Easo Ventures.

En lo que respecta a la inversión en Euskadi, la exposición de la Entidad se sitúa en el 12% del patrimonio total, elevándose hasta el 12,18% teniendo en cuenta los saldos en cuenta corriente depositados en Kutxabank:

POR GRUPOS	IMPORTE	% S/PATRIMONIO
GOBIERNO VASCO	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%
INVERSIONES INDIRECTAS	7.316.908,38	0,52%
START-UPS	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%
GESTAMP	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%
TOTAL INVERSIÓN EUSKADI	**168.221.976,72**	12,00%
SALDOS KUTXABANK C/C	2.506.933,30	0,18%
TOTAL	**170.728.910,02**	
PORCENTAJE INV EN LA CAV + KUTXABANK C/C	12,18%	

Actualmente, la inversión con más peso en Itzarri son los bonos emitidos por el Gobierno Vasco, sobre los que se mantiene una posición de 65 millones que representa un 4.64% del total de las inversiones en Euskadi.

En lo que respecta a los fondos de inversión (IIC, ETF, FCR, SCR), controlamos que estén catalogados como artículo 8 (incluyen criterios de sostenibilidad en el proceso de inversión) o artículo 9 (definen por adelantado los objetivos ASG que deban cumplirse); o que las gestoras sean firmantes del PRI (UNPRI Principios para la Inversión Responsable). Este análisis se ha realizado en el apartado de Políticas ASG/ESG y firmantes UNPRI.

- Criterios de exclusión

Tras la revisión de la cartera a 31 de diciembre 2024, se comprueba que Itzarri ha excluido de sus inversiones los sectores o empresas cuya fuente principal de ingresos proviene de la industria armamentística, la pornografía, el tabaco y los juegos y apuestas, no siendo esta una lista cerrada. Igualmente ha excluido las inversiones en aquellos países sancionados por la ONU.

- Criterios de controversia

Para realizar el análisis de controversias, se han utilizado rankings de ASG, así como diferentes indicadores e información extra-financiera de las compañías, que permiten trazar su evolución y compararlas con sus competidores.

Se han tenido en cuenta las calificaciones ASG otorgadas por los siguientes índices de sostenibilidad de uso estandarizado y reconocido prestigio, accesibles a través del terminal Bloomberg: MSCI rating, Morningstar Sustainalytics y S&P Global ESG rating.

Si bien cada uno de los contribuidores aplican su propia metodología y modelos, todos ellos se basan, entre otros, en la identificación de los principales riesgos ASG que pueden tener mayor impacto en una empresa en función de su sector de actividad y las operaciones que desarrolla, así como en el análisis de las medidas de mitigación de los mencionados riesgos en comparación con el resto de la industria.

Cabe señalar que el empleo de la información disponible en Bloomberg plantea en la práctica una limitación al nivel de detalle que se puede consultar en relación con los datos que sustentan las puntuaciones obtenidas. En este sentido, una mala puntuación puede estar motivada por una falta de datos disponibles por parte de Bloomberg, lo cual no implica directamente un mal proceder de las compañías en las áreas analizadas ni debe motivar automáticamente una decisión de desinversión o de no inversión por parte de Itzarri.

La Entidad tuvo contacto en el pasado con la empresa Clarity AI para obtener una propuesta comercial acerca de la potencial implantación de su solución de software, con el objetivo de poder realizar un análisis más fiable y actualizado en el área ASG. La propuesta no prosperó al considerarse que el coste económico a asumir era demasiado elevado teniendo en cuenta el nivel de patrimonio de Itzarri en ese momento.

Durante el ejercicio 2024 y hasta la actualidad, no se han retomado las conversaciones con Clarity AI ni se ha contactado con algún otro proveedor alternativo en este sentido.

Durante el año 2024, se ha invertido en ciertas empresas que no cumplen los criterios establecidos por Itzarri en función de la puntuación indicada a continuación:

- **MSCI rating**: resultados por debajo de "BBB", es decir "CCC" o "B", que representa la media de las compañías comparables.

- **Morningstar Sustainalytics**: resultados por encima de 30 puntos, límite a partir del cual su metodología considera que las empresas analizadas presentan alto riesgo ESG.
- **S&P Global ESG rating**: resultados por debajo de 50 puntos. Si bien no se ha identificado en la metodología del proveedor un umbral definido como en los casos anteriores, al evaluarse la revisión con un máximo de 100 puntos, se ha considerado adecuado tomar la medida indicada.

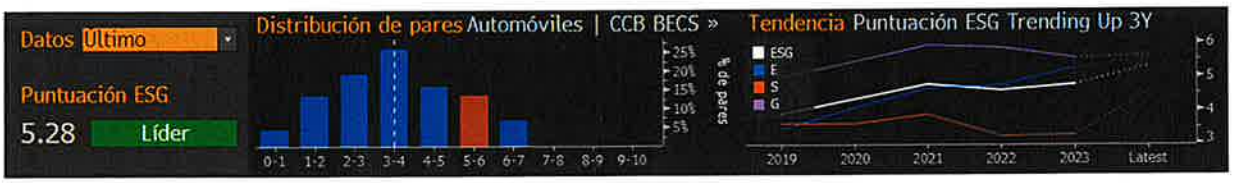
Los resultados obtenidos suponen un 1,38% sobre la cartera de inversiones total de la Entidad a 31 de diciembre de 2024:

Instrumento	Importe	Exposición s/total	Sustainalytics	S&P Global ESG Rating	MSCI ESG Rating
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%**			

La mayor parte de los instrumentos de la lista anterior ya aparecieron en el informe del 2023, mientras que las empresas Ferrovial y Opdenergy, que también lo hacían, no aparecen en este ejercicio. Además, se han incluido las empresas Orano, Romgaz, Barrick Golg Corp y Corp Financiera Alba SA. A continuación, se hace un análisis de las controversias.

VOLKSWAGEN AG: Compañía del sector de automoción, protagonista del escándalo de emisiones (Dieselgate) en 2015, consistente en la manipulación del software para falsear datos de emisiones. Esto generó multas por más de 14.700 millones de dólares y un fuerte impacto reputacional. A pesar de ello, la compañía se volcó en el desarrollo de vehículos eléctricos.





KONINKLIJKE PHILIPS NV: Empresa centrada en la tecnología sanitaria, ha enfrentado críticas por la retirada de productos médicos defectuosos, especialmente respiradores, lo que ha generado demandas y preocupaciones sobre su gestión de riesgos. A pesar de ello, es líder en el diagnóstico por imagen, la terapia guiada por imagen, la monitorización de pacientes y la informática sanitaria.

La puntuación ESG obtenida muestra una sólida ventaja frente a las empresas comparables en casi todas las áreas, quedando algo por detrás de la media en gobernanza (relacionados con la duración de los mandatos de los directores).





ORANO (ambos bonos): Como empresa del sector nuclear, enfrenta riesgos inherentes relacionados con residuos radiactivos, seguridad operativa y transparencia en sus operaciones. Aún así, la empresa ha contribuido activamente a la neutralidad de carbono, optimizando sus procesos industriales y promoviendo el reciclaje de materiales nucleares; apoyando la transición energética mediante tecnologías nucleares más limpias y eficientes y generando unos objetivos para el 2030 que incluyen la reducción de la huella ambiental; inclusión de criterios ESG en todos los proyectos importantes; y participación activa en la formación de empleados comprometidos con la sostenibilidad.





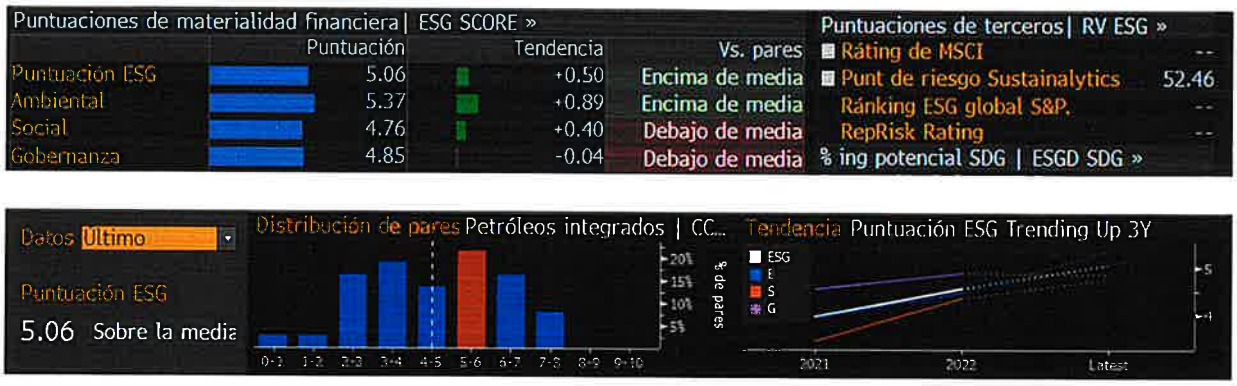
GALP: Empresa del sector energético con exposición a emisiones, exploración de combustibles fósiles y conflictos sociales en las distintas zonas en las que opera.

La información disponible manifiesta que se encuentra por detrás de sus comparables en aspectos sociales y de gobernanza y delante de ellos en cuanto a factores ambientales. Entre las medidas adoptadas, se encuentran la inversión en proyectos de energías renovables como parques eólicos y solares o la implementación de programas para reducir las emisiones de sus operaciones. En el año 2024, anunció su compromiso de alcanzar la neutralidad de carbono para el año 2050, acompañado de una inversión significativa en energías renovables.



PEMEX (todos los bonos): Empresa estatal mexicana con historial de accidentes industriales, derrames, corrupción y problemas de gobernanza. Su puntuación global se encuentra rezagada respecto a su sector, principalmente por su debilidad en la exposición al clima (no realización de análisis de escenarios sobre el impacto del cambio climático en el precio y las reservas de petróleo), la gestión de emisiones de gases de efecto invernadero, la gestión del agua o la calidad del aire.

En este sentido, en el año 2024 la compañía anunció su plan para convertirse en una empresa de emisiones netas cero para el año 2050, empezando con una reducción del 30% en los próximos seis años.



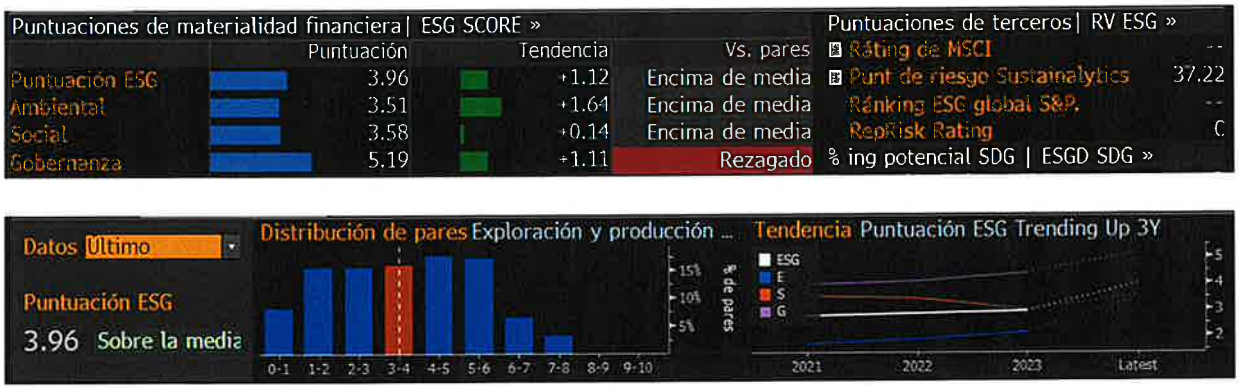
WELLS FARGO: Wells Fargo es el cuarto banco americano por tamaño de activos y una de las principales entidades financieras a nivel mundial. A nivel global presenta una puntuación ESG que lo sitúa a la cabeza del sector de la banca comercial, destacando negativamente en el

subapartado "prácticas de marketing". Recientemente, el regulador americano identificó ciertas deficiencias en las prácticas de gestión del banco en relación con sus controles internos sobre la prevención del blanqueo de capitales, en concreto, aquellos referidos a la notificación de actividades y la ejecución de transacciones con ciertas divisas.

La investigación ha concluido sin la imposición de sanciones con un acuerdo entre el regulador y la compañía por el cual esta última se compromete a mejorar sus prácticas en estos apartados y se establece la necesidad de obtener consentimiento previo por parte del regulador sobre el programa de mejora.



ROMGAZ: Empresa energética rumana con exposición a riesgos medioambientales y de gobernanza. A pesar de ello, se ha comprometido a reducir sus emisiones de CO_2, metano y otros gases en al menos un 10% para 2030, alineándose con los objetivos del Green Deal europeo; está invirtiendo en tecnologías innovadoras para mejorar la eficiencia energética en sus operaciones y promueve una estructura de gobernanza que busca la sostenibilidad a largo plazo y la transparencia en sus operaciones



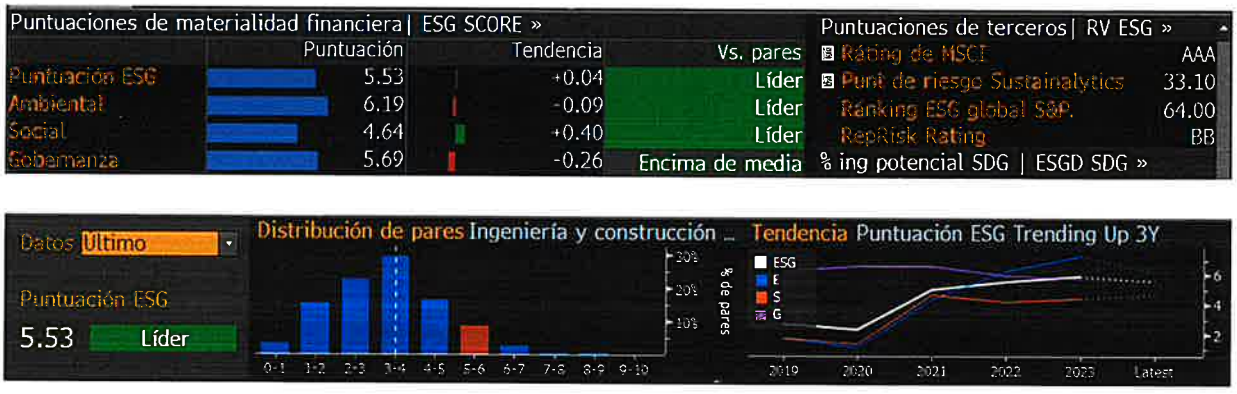
BARRICK GOLD CORP: Minería de oro con denuncias por contaminación y conflictos con comunidades locales. A pesar de ello, ha logrado reducir 32 kilotoneladas de CO_2 en su operación de Pueblo Viejo (República Dominicana), junto con su política de equidad de género, donde el 24% de los empleados son mujeres, con la meta de alcanzar el 50% para 2030. Además, tiene como meta la neutralidad de carbono para 2050 y ha instalado más de 4.4 millones de MWh de capacidad de energía renovable, suficiente para abastecer medio millón de hogares en EE. UU. por un año.

En lo que corresponde al apartado de gobernanza, Barrick ha sido incluida por 14 años consecutivos en el Índice Mundial de Sostenibilidad del Dow Jones (DJSI), ubicándose en el percentil 95 para minería y metales; y ha publicado informes de contribución fiscal de independientes para fomentar la transparencia fiscal. Además, Barrick utiliza un sistema de puntuación desarrollado con expertos independientes para medir su progreso ESG.



EIFFAGE SA: Empresa del sector de la construcción, expuesta por su actividad a riesgos laborales, impacto ambiental y relaciones con subcontratistas.

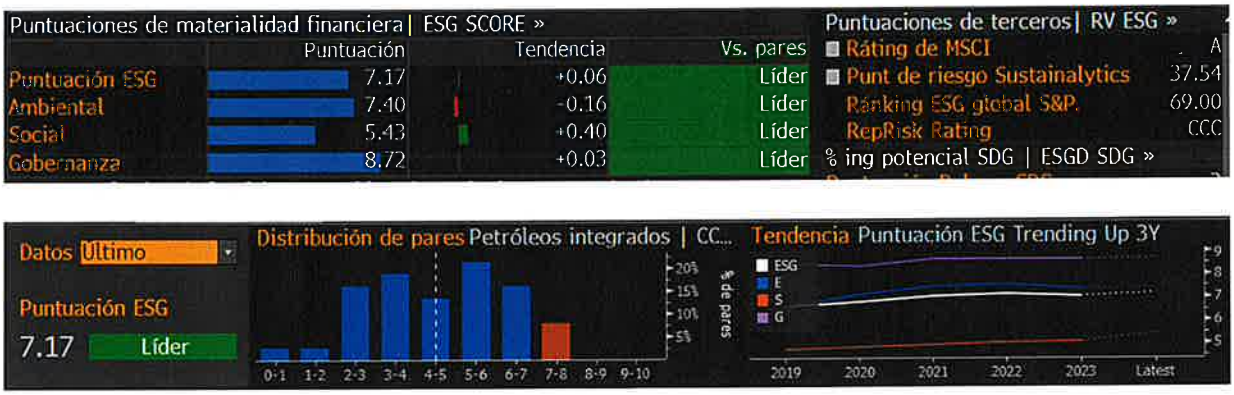
Se sitúa a la cabeza de las empresas comparables de su sector, especialmente en ética y cumplimiento (comportamiento competitivo y ética de negocios), gestión de emisiones de gases de efecto invernadero e impacto ecológico (objetivo de cero emisiones netas y realización de evaluaciones ambientales en sus proyectos de construcción, infraestructura e ingeniería) y gobernanza, área en la que si bien globalmente obtiene una puntuación superior a la media, es penalizada en el apartado de derechos de los accionistas, al existir acciones con diferentes derechos de voto.



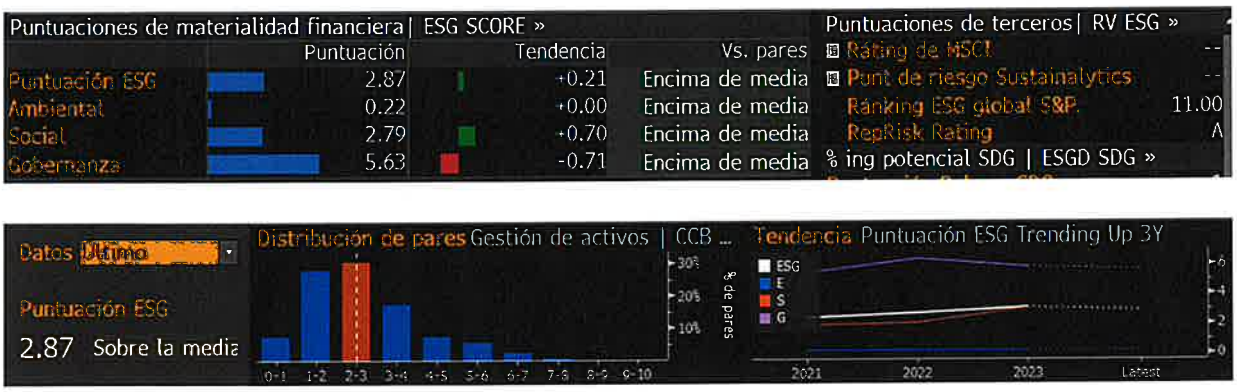
SHELL PLC: Shell es una de las principales empresas energéticas del mundo, cuenta con aproximadamente 93.000 empleados y opera en más de 70 países. Los datos disponibles muestran que la compañía es líder entre las empresas del sector petrolífero en áreas como la gestión de las emisiones de gases de efecto invernadero (habiendo hecho público su objetivo de cero emisiones netas), gestión de la energía, y emisiones al aire (cuenta con una política de reducción de emisiones contaminantes)

Por otro lado, sus menores puntuaciones se obtienen en el apartado social, en los subapartados de gestión de seguridad y salud ocupaciones, prácticas laborales y ética y cumplimiento (falta de datos acerca de resoluciones jurídicas en contra y multas por prácticas anticompetitivas).

Recientemente la compañía presentó la actualización sobre su plan de transición energética lanzado en el año 2021, habiendo alcanzado a finales de 2023 el 23% de su objetivo de reducción a la mitad de las emisiones de sus operaciones para 2030.



CORP FINANCIERA ALBA SA: No se identifican controversias públicas destacadas, por lo que se entiende que la baja puntuación obtenida se debe a falta de información publicada por la compañía.



Si bien para algunas de las compañías mencionadas anteriormente se han enumerado una serie de factores que a priori pudieran parecer preocupantes por las bajas o nulas puntuaciones obtenidas (en relación a prácticas laborales y de empleo, ética y cumplimiento, etc.), como se indicaba al inicio de este apartado, ello no implica automáticamente un comportamiento negligente por parte de la empresa observada en estas áreas, sino que, como se ha comprobado en la mayoría de los casos, parte de estos malos resultados provienen de una falta de información disponible en la plataforma Bloomberg.

En este sentido, ninguna de las empresas se ha identificado como controversia por los 3 contribuidores utilizados. De hecho, más bien cada una de ellas sólo se han clasificado de esta manera en uno de los puntos y sus otros resultados más detallados son positivos.

Por parte de la Entidad no se han identificado justificaciones que recomienden deshacer la posición en ninguna de las empresas anteriormente mencionadas, aunque se mantendrán en revisión.

A pesar de que en el análisis anteriormente realizado no se han identificado controversias en inversiones directas en Israel ni en empresas israelíes según los criterios establecidos, desde la Entidad se ha tomado la decisión explícita de no realizar este tipo de inversiones. Esta determinación responde al compromiso de la Entidad con la inversión responsable y a la preocupación por el riesgo de contribuir a graves violaciones de derechos humanos en Palestina. En consecuencia, se ha procedido a la venta de la única posición directa detectada —bonos corporativos de la multinacional farmacéutica TEVA, adquiridos en 2022— durante el tercer trimestre de 2025. Por tanto, a la fecha de emisión del presente informe, la Entidad **no mantiene inversiones directas en Israel ni en empresas israelíes, ni en vehículos de inversión gestionados desde dicho país.**

Asimismo, a pesar de que en el análisis realizado a 31 de diciembre de 2024 tampoco ha aparecido la empresa CAF en posible controversia, desde Itzarri EPSV de Empleo hemos considerado revisar la inversión debido a los proyectos que dicha compañía viene realizando en Israel. La inversión en CAF, la cual conviene destacar comenzó en 2012, está encuadrada dentro de nuestros criterios estratégicos orientados al desarrollo económico y social de la Comunidad Autónoma de Euskadi, cómo se ha comentado en el punto de criterios de inclusión. Desde entonces, dicha inversión ha generado una rentabilidad anual del 7%, con más de 2,7 millones de euros de beneficios para nuestros socios. La participación de Itzarri dentro del actual accionariado es minoritaria, tan solo del 0,24%, frente, por ejemplo, al 23,46% que ostentan los propios trabajadores a través de "Cartera Social", el 13,23% de Kutxabank o el Gobierno Vasco a través de Finkatuz con el 3%, lo que limita de forma significativa nuestra capacidad de influencia en los órganos de gobierno de la empresa. De todos modos, estimamos conveniente que sea una inversión a tratar por los órganos de gobierno de la Entidad.

- Implicación

En este punto no haremos gran hincapié ya que Itzarri dispone de una política independiente en materia de implicación en la que se detalla cómo se desarrolla este criterio, correspondiendo las acciones principales con el ejercicio del derecho al voto en las juntas de accionistas o bonistas, la solicitud de información a las compañías y la celebración de reuniones periódicas con las sociedades gestoras, en el caso particular de los fondos de inversión.

2.2. OBJETIVOS POR TIPOLOGÍA DE ACTIVO

- Índice de Desarrollo Humano (IDH)

Según los objetivos de Itzarri el 95% de la deuda pública y de los organismos gubernamentales al igual que la renta fija corporativa, bonos convertibles y renta variable debe estar materializada en países con un alto IDH. Esta condición se cumple para la totalidad de la cartera, por lo que el 100% de la deuda pública y de los organismos gubernamentales y renta fija

corporativa, bonos convertibles y renta variable, cumplen con los objetivos señalizados. El 97,47% de la cartera está emitida en países con un IDH muy alto, mientras que el 2,53% restante corresponde a emisores radicados en China, Colombia y México con un nivel alto de IDH.

PAÍS	TOTAL	PORCENTAJE	IDH
España	570.010.004,28	40,61%	Muy alto
Estados Unidos	173.037.789,85	12,33%	Muy alto
Francia	142.518.912,55	10,15%	Muy alto
Luxemburgo	139.681.704,79	9,95%	Muy alto
Alemania	65.147.822,68	4,64%	Muy alto
Italia	54.883.789,27	3,91%	Muy alto
Reino Unido	41.597.172,77	2,96%	Muy alto
Países Bajos	23.851.014,50	1,70%	Muy alto
México	23.419.112,56	1,67%	Alto
Irlanda	20.695.770,54	1,47%	Muy alto
Dinamarca	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
China	11.023.239,67	0,79%	Alto
Rumania	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
Emiratos Árabes Unidos	4.367.444,05	0,31%	Muy alto
Nueva Zelanda	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
Chile	2.916.561,65	0,21%	Muy alto
Japón	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
Grecia	1.540.144,02	0,11%	Muy alto
Panamá	1.169.449,55	0,08%	Muy alto
Colombia	1.005.186,76	0,07%	Alto
Singapur	912.380,00	0,07%	Muy alto
	1.403.621.768,42	**100,00%**	

- Emisiones de renta fija sostenibles y verdes

Las emisiones de renta fija (ERF) sostenibles y verdes son aquellas destinadas a la financiación de proyectos socialmente responsables, de ayuda a paliar las consecuencias del cambio climático o que busquen la preservación del medio ambiente. Para ser catalogados como tales, deben cumplir una serie de requisitos o principios específicos publicados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales.

La inversión en ERF sostenibles y verdes suponen a cierre del ejercicio 2024 un 20,29% y un 11,20% respectivamente sobre la cartera de renta fija, y un 10,88% y un 6,01% respectivamente sobre el total del patrimonio de la Entidad.

Emisión	Posición total	ERF verde	ERF sostenible
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	✔	✔
ES0305079016 GRENERGY 4% 05/04/27	984.098,63	✔	✔
ES0305703003 VISALIA 7.25% 04/12/29	1.187.113,97	✔	✔
PTFIDAOM0000 FIDELIDADE 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% 27/06/27	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 GROUP 6% 11/03/43 VT	3.087.238,38	✔	✔
XS2643234011 BANK IRELAND 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 AUTOSTRADE 5.125%06/33	1.106.562,60		✔
XS2655993033 REXEL SA 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 BASQUE 1.45% 30/04/28 VT	5.037.162,07		✔
ES0000106635 BASQUE 1.125% 30/04/29 VT	1.005.144,45		✔
ES0000106726 BASQUE 0.45% 30/04/32 VT	16.968.590,67		✔
ES0000106734 BASQUE 1.875 % 30/07/33 VT	5.013.436,90		✔
ES0000106742 BASQUE 3.5 % 30/04/33 VT	4.067.605,85		✔
ES0000106759 BASQUE 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 CHILE 4.125% 05/07/34 VT	2.916.561,65		✔
XS2775027472 AUTOSTRADE 4.62% 28/02/36 VT	3.085.590,36		✔
Total ERF sostenible	**152.504.081,21**		
Total ERF verde	**84.183.211,78**		

A la fecha, la entidad no alcanza el 25% de la cartera de renta fija invertida en esta tipología de activos señalado en la política, pero mantiene niveles de ejercicios anteriores y se propone mantener o aumentar en los próximos.

- Políticas ASG y firmantes UNPRI

En este apartado, se comprueba el cumplimiento de los objetivos fijados, asegurando que al menos el 75% de nuestros Fondos, ETF, SCR y FCR incorporan políticas ASG en su proceso de inversión, y que las gestoras son firmantes de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI). Esto implica que ser firmante de los Principios de Inversión

Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI) significa que las gestoras de nuestros fondos se han comprometido a integrar los factores ASG en sus decisiones de inversión y a promover la inversión responsable. Los UNPRI son un conjunto de seis principios voluntarios que buscan fomentar la sostenibilidad y la responsabilidad en las inversiones, alineándose con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU

En lo que corresponde a las categorías de ASG, se establecen tres criterios:

- Productos que tienen en cuenta los riesgos de sostenibilidad en su enfoque de integración ASG -ambiental, social y de Gobierno Corporativo- (artículo 6 del Reglamento SFDR).
- Productos que promocionan características de Sostenibilidad (Artículo 8 del Reglamento SFDR).
- Productos con un objetivo de Inversión Sostenible (Artículo 9 del Reglamento SFDR).

En nuestra cartera el 89,02% de los fondos cumplen con criterios de ASG en sus políticas. De los cuales, el 15,17% se clasifican como artículo 6, el 22,45% se clasifican como artículo 8 y el 7,5% se clasifican como artículo 9, llegando así a tener un 45,11% de los fondos con clasificación de artículo. A su vez, el 78,83% de las gestoras de los fondos, son firmantes de UNPRI.

3. CONCLUSIÓN

Tras el análisis realizado en este documento, se concluye que Itzarri mantiene un elevado nivel de cumplimiento de su política de ISR y cumple con sus objetivos excepto, como se ha expuesto anteriormente, en el caso de los bonos verdes y sostenibles. Dado que esta cuestión preocupa cada vez más a las empresas, el cumplimiento de estos objetivos puede llegar a ser más sencillo y sostenible a largo plazo.

Por tanto, se recomienda mantener la dinámica del resto de apartados y acercarse al objetivo para las emisiones de renta fija. Adicionalmente se recomienda valorar la contratación de un proveedor especializado en materia de ESG para solventar la posible ausencia de datos.

Maitane Fernandez Méndez
Responsable de ISR

Ion Santolaya Secada
Director adjunto