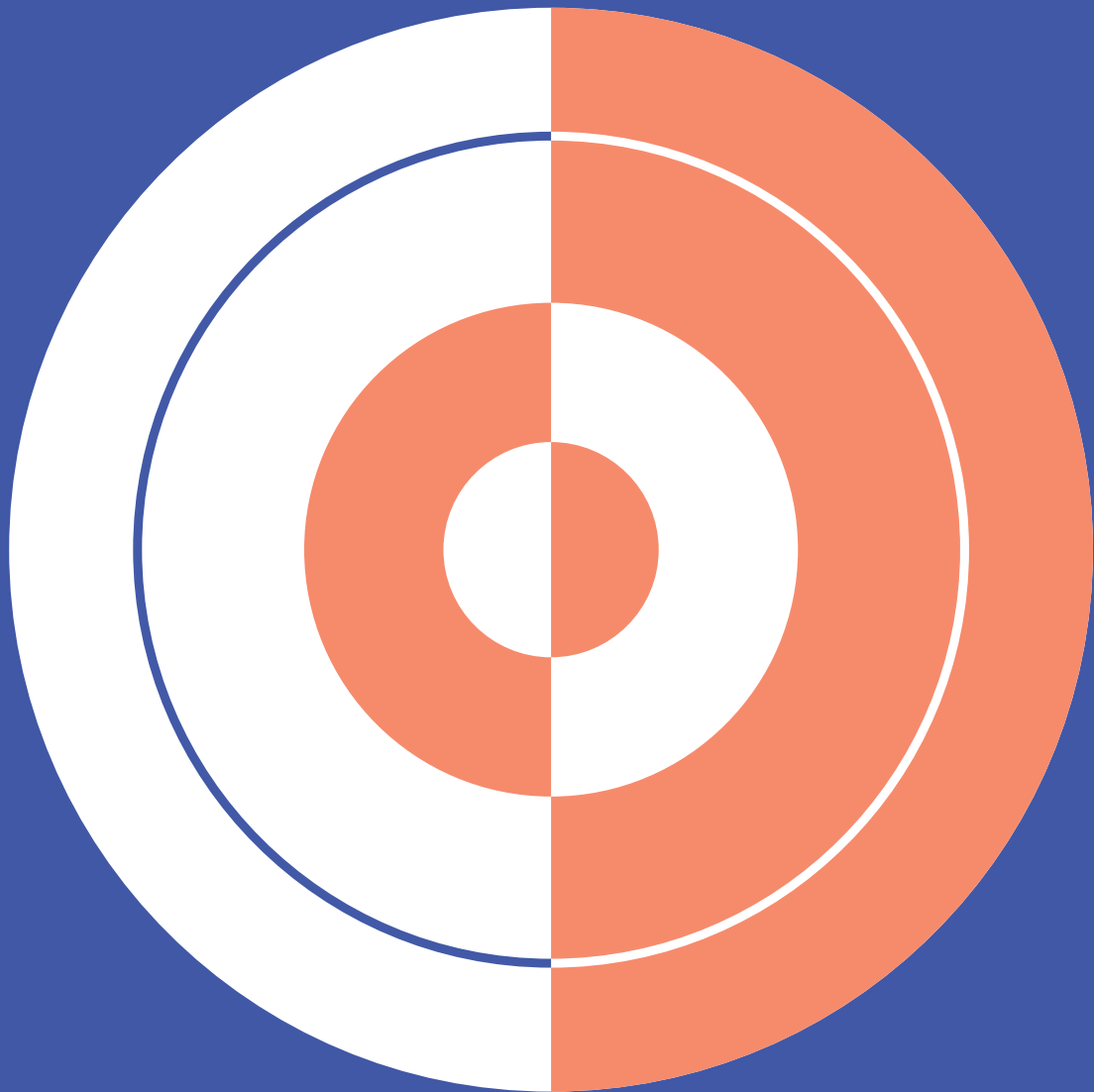


GEROIA

Pentsioak EPSV de empleo preferente



Memoria sobre la
**Inversión Socialmente
Responsable (ISR)**

de Geroa Pentsioak EPSV de
Empleo Preferente

2024

Índice

1 - Introducción

03.

2 - Principales Hitos

05.

3 - Plan Geroa I

06.

4 - Plan Geroa II

21.

5 - Patrimonio Gestora

34.

6 - Política de Implicación

47.

1. Introducción

Desde diciembre de 2015, GEROA es signatario de los 6 principios del PRI (Principios para la Inversión Responsable). Estos principios tienen como objetivo ayudar a los inversores institucionales en integrar las cuestiones ambientales, sociales y de buen gobierno a sus procesos de toma de decisiones y a sus prácticas de gestión de activos, mejorando de esta forma los resultados a largo plazo.

Siguiendo las directrices internacionales de los Principios para la Inversión Responsable (PRI), se establecen las políticas de Inversión Socialmente Responsable para cada tipo de activo, complementarias al análisis fundamental de las empresas, mediante las que nos comprometemos a crear un universo inversor a través de estrictos estándares medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo para cada tipo de activo.

Este compromiso con la Inversión Socialmente Responsable (ISR) nos permite mitigar el riesgo a través de los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ASG) en la gestión activa de nuestra cartera, así como analizar y medir el impacto de nuestras inversiones en la sociedad y el medio ambiente.

GEROA cuenta con un equipo comprometido que realiza formación continua en este ámbito a través de diferentes conferencias, seminarios y cursos, actualizando activamente las novedades y contenidos que se van incorporando a este proceso.



6 Principios de la iniciativa PRI

- 1** Incorporaremos asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- 2** Seremos propietarios activos e incorporaremos asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- 3** Procuraremos una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
- 4** Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
- 5** Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6** Cada uno de nosotros presentará informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

En esta memoria se recogen los datos, siguiendo la Política de Inversión Socialmente Responsable para cada una de las subcarteras o Planes en las que se compone la entidad. Se resumen también las medidas y acciones ejercitadas en materia implicación, que afecta al conjunto de los planes.

ESTRUCTURA DE LAS SUBCARTERAS QUE COMPONEN LA ENTIDAD:

GESTORA

Recoge las Reservas de la Entidad, invertidas principalmente en Valores Monetarios y Renta Fija a Corto Plazo.

GEROA PENTSIOAK EPSV DE EMPLEO PREFERENTE ÓRGANOS DE GOBIERNO: ADEGI 50% LOS SINDICATOS ELA,LAB,CC.OO Y UGT: 50%			
ACTIVO		PASIVO	
LIQUIDEZ	12%	RESERVAS OBLIGATORIAS	12%
RENTA FIJA	47%	RESERVAS VOLUNTARIAS	88%
IIC	28%		
CRÉDITOS	12%		
INMOVILIZADO	1%		
AÑO 2024: 57 MM			

PLAN I

Recoge los derechos económicos de los socios que están aportando actualmente (Activos), los que no aportan en este momento (en Suspense) y los que cobran en Renta Vitalicia (rentas generadas antes de 2015). Es el Plan más importante y con una cartera muy diversificada.

GEROA I PLAN DE PREVISIÓN DE EMPLEO PREFERENTE			
ACTIVO		PASIVO	
LIQUIDEZ	5%	SOCIOS ACTIVOS	70%
RENTA FIJA	52%	SOCIOS EN SUSPENSO	28%
RENTA VARIABLE	15%		
IIC	17%		
I.D. y S.C.R.	7%		
RENTA FIJA	2%	RENTAS VITALICIAS	2%
AÑO 2024: 2.907 MM			

PLAN II

Recoge los derechos económicos de los socios que están cobrando en forma de Renta Temporal. Se creó en 2015 para las prestaciones abonadas en renta de larga duración. Tiene una cartera principalmente de Renta Fija de bajo riesgo y con generación mensual de flujos de efectivo.

GEROA II PLAN DE PREVISIÓN DE EMPLEO PREFERENTE			
ACTIVO		PASIVO	
LIQUIDEZ	2%	RENTAS TEMPORALES	100%
RENTA FIJA	82%		
CREDITOS	6%		
IIC	10%		
AÑO 2024: 168 MM			

2. Principales hitos

En GEROA, llevamos años comprometidos con la inversión socialmente responsable (ISR), integrando criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG) en nuestras decisiones de inversión. Desde que aprobamos nuestra primera Política de ISR en 2016, hemos trabajado continuamente para adaptarla a los cambios normativos, avances tecnológicos y mejoras en la calidad de los datos disponibles.

Durante 2023, actualizamos nuestras políticas para cumplir con las nuevas exigencias europeas en materia de sostenibilidad, reforzando nuestro análisis del impacto que pueden tener nuestras inversiones en cuestiones como el medio ambiente o los derechos sociales. Además, unificamos las políticas ISR de todos nuestros planes y patrimonio en una única política común, aplicable a toda la Entidad. Este paso refleja nuestra madurez y firme compromiso por gestionar las inversiones de manera responsable, elevando así los estándares de sostenibilidad en todos nuestros fondos.





En 2024, aunque no se han producido grandes cambios en nuestras políticas, seguimos mejorando y adaptándonos, incorporando actualizaciones técnicas de la mano de nuestros proveedores de datos especializados, para asegurar que nuestras inversiones sigan contribuyendo a un futuro más sostenible y respetuoso con nuestro entorno.

¿Qué es una Inversión Socialmente Responsable (ISR)?

Es una inversión que considera tanto **criterios financieros** (rentabilidad-riesgo al igual que la inversión tradicional) como criterios extra-financieros (los denominados **criterios ASG** -medioambientales, sociales y de buen gobierno-) en los procesos de análisis y toma de decisiones de inversión así como también en el **ejercicio de la propiedad activa** (ejercicio de los derechos políticos inherentes a determinados activos financieros), sin tener por ello una menor rentabilidad.

A		<p>Medioambiente</p> <ul style="list-style-type: none"> • Uso de recursos • Emisiones • Huella cadena de suministro • Huella de procuto • Gobernanza Ambiental y procesos
S		<p>Social</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trabajadores/as • Clientes y Productos • Cadena de suministro • Comunidad y sociedad
G		<p>Gobernanza</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gobernanza corporativa • Ética corporativa y comportamiento • RSE y sostenibilidad • Asociaciones, Membresias • Premios y Certificaciones

¿Por qué tenemos una Política de ISR? Por qué nos permite...

-  Mitigar el riesgo a través de los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ASG) en la gestión activa de nuestra cartera.
-  Analizar y medir el impacto de nuestras inversiones en la sociedad y el medio ambiente.
 - Efectos positivos
 - Efectos negativos
-  Defender los intereses de nuestros socios a través de la participación en las JGA.
-  Impulsar a las empresas a mejorar los aspectos ASG de sus compañías, la transparencia y las buenas prácticas a lo largo de toda la cadena de valor y siempre, teniendo en cuenta todas las partes implicadas, lo que beneficia al conjunto de la sociedad.

3. Plan Geroa I

Se trata del Plan más importante de la Entidad en cuanto a activos gestionados y cuenta con una cartera muy diversificada.

Este plan incorpora los derechos económicos de los:

- Socios Activos: Socios que están aportando actualmente.
- Socios en suspenso: Socios que han aportado alguna vez a GEROA pero que actualmente no lo hacen. (Todavía no ha comenzado a recibir prestaciones).
- Socios que están cobrando rentas Vitalicias (Generadas antes del 2015).

GEROA I PLAN DE PREVISIÓN DE EMPLEO PREFERENTE			
ACTIVO		PASIVO	
LIQUIDEZ	5%	SOCIOS ACTIVOS	70%
RENDA FIJA	52%	SOCIOS EN SUSPENSO	28%
RENDA VARIABLE	15%		
IIC	17%		
I.D. y S.C.R.	7%		
RENDA FIJA	2%	RENTAS VITALICIAS	2%

AÑO 2024: 2.907 MM

Nuestra actividad entorno a la Inversión Socialmente Responsable, se estructura de la siguiente manera:



3. POLÍTICA DE IMPLICACIÓN: Votamos como mínimo en las JGA nacionales con participación >0,05% Capital Social. Diálogo Activo con compañías con incidencias o controversias severas. Participación en Iniciativas Colaborativas junto con otros inversores.

1. Selección de activos

Creamos un universo inversor a través de la selección de activos. Seleccionamos los activos atendiendo a criterios financieros, así como criterios Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno Corporativo (ASG).

Nuestra máxima en inversión es, además de obtener rentabilidad, crear valor, siendo consecuentes con la Política ISR y con la Declaración de los Principios de Inversión de la Entidad.

Así, utilizamos un enfoque de “Best in class” a través de ratings de riesgo ASG para seleccionar las compañías en las que invertimos.

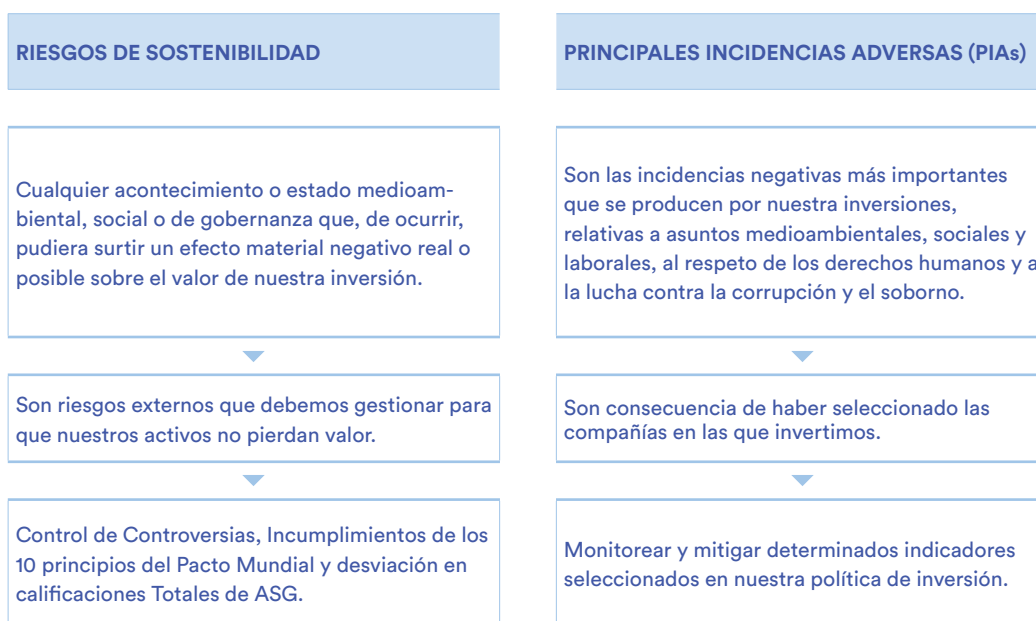
Además, establecemos diferentes filtros de exclusión para cada activo, tal y como se muestra en la tabla.

1.1 DIFERENTES FILTROS POR CADA TIPO DE ACTIVO		
Deuda Pública y de OOGG	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> - Puntuación Riesgo ASG Global <=33 	
Deuda Corporativa Acciones en empresas cotizadas	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> - Puntuación Riesgo ASG Global <=33 Exclusión por Actividad: <ul style="list-style-type: none"> - Actividad Principal Carbón Térmico - Armamento controvertido Exclusión por comportamiento: <ul style="list-style-type: none"> - 10 Principios del Pacto Mundial - Controversias Graves 	
Fondos Líquidos/ETF	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> - Puntuación Riesgo ASG Global <=33 	Diligencia debida: en la Selección de Gestores: <ul style="list-style-type: none"> -Políticas de ISR -Signatarios del PRI -Accionistas activos (JGA, Diálogo Activo) -Riesgos climáticos: <ul style="list-style-type: none"> -Huella de carbono -ODS -SFDR: art6, art8 o art9
Activos Alternativos (Inmobiliarios, infraestructuras, Capital Riesgo)	-	
Liquidez	- Entidades que incorporen Políticas ISR	
Cartera Total	-	

2. Gestión y seguimiento de la cartera (Trimestralmente)

Trimestralmente, realizamos un análisis de control de la cartera para verificar el cumplimiento de las políticas establecidas y detectar posibles desviaciones en las mismas.

Medimos cómo afectan los riesgos sociales, medioambientales y de gobernanza en nuestras inversiones (Riesgos de sostenibilidad) y cómo nuestras inversiones afectan a la sociedad y en el medio ambiente: tanto de forma positiva, a través de la contribución a la consecución de las ODS, como de forma negativa mediante las Principales Incidencias Adversas.



Con el objetivo de minimizar los **Riesgos de sostenibilidad**¹ realizamos un análisis para identificar las compañías:

- Involucradas en algún tipo de controversia grave en aspectos medioambientales, sociales o de gobernanza.
- Con evidencias de que hayan violado alguno de los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y no hayan tomado ningún tipo de medida correctora.
- Cuya calificación de riesgo ASG haya decrecido a un nivel inferior a 33.

¹ **Riesgos de sostenibilidad:** cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión

A lo largo del ejercicio, descartamos las siguientes incidencias:

RIESGOS IDENTIFICADOS	N.º INCIDENCIAS DETECTADAS	ACCIONES EMPRENDIDAS POR GEROA	SITUACIÓN DE LAS COMPAÑÍAS
Incidencias o controversias graves	3	<ul style="list-style-type: none"> - Se contactó a una compañía que presentaba incidencias graves en áreas como responsabilidad social, calidad y seguridad del producto, y gestión de residuos. La valoración de la incidencia mejoró y se mantiene en cartera. - Otra compañía, con una incidencia relacionada con temas de sanciones internacionales, fue puesta en vigilancia; posteriormente se observó mejora en su calificación. - Se programará contactar, durante el primer trimestre de 2025, con una tercera compañía para aclarar una grave situación en contabilidad y fiscalidad; mientras tanto, se mantiene en vigilancia y no se incrementarán posiciones. 	- Dos compañías han mejorado y se mantienen en cartera; una sigue en vigilancia.
Incumplimiento de los 10 Principios del Pacto Mundial	9	<ul style="list-style-type: none"> - Se contactó a una compañía para solicitar explicaciones y medidas correctoras. - Se programará contactar a otra compañía en el primer trimestre de 2025. 	<ul style="list-style-type: none"> - Al inicio del año, 6 compañías estaban en vigilancia por incumplir alguno de los 10 principios. - Durante el ejercicio se sumaron 3 compañías más. - A fecha 31/12/2024, 8 compañías han solventado sus problemas y mejorado sus calificaciones por lo que se mantienen en cartera, mientras que 1 sigue en vigilancia.
Desviaciones de Calificaciones de Riesgo Total ASG (<33)	0	-	-

Tal y como se indica en la Política de ISR, se podrá tener como máximo un 4% del efectivo de la Cartera total de valores con un nivel de controversia grave. A cierre de 2024 el porcentaje es inferior al 1%.

Asimismo, identificamos y tratamos de mitigar las siguientes **Principales Incidencias Adversas**² generadas por nuestras inversiones en el medio ambiente o en la sociedad.

En primer lugar, analizamos los efectos generados por la inversión por en Deuda Pública:

	INDICADOR DE INCIDENCIA ADVERSA	UNIDAD	31/12 2023	31/03 2024	30/06 2024	30/09 2024	31/12 2024	Medidas implantadas
MEDIO AMBIENTE	Intensidad de GEI de los países en los que se invierte	Ton CO ₂ e/M EUR PIB	185,14	351,98	30,92	12,76	18,48	Medición de la Intensidad de carbono.
SOCIALES	Países de inversión sujetos a violaciones de cuestiones sociales	Número de países en los que se invierte sujeto a violaciones sociales, (tratados y convenciones internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, la legislación nacional).	0	0	0	0	0	Monitorización y seguimiento del indicador.

² **Principales Incidencias Adversas (PIAs):** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

En segundo lugar, analizamos los causados por las inversiones en Entidades Corporativas (bonos y acciones):

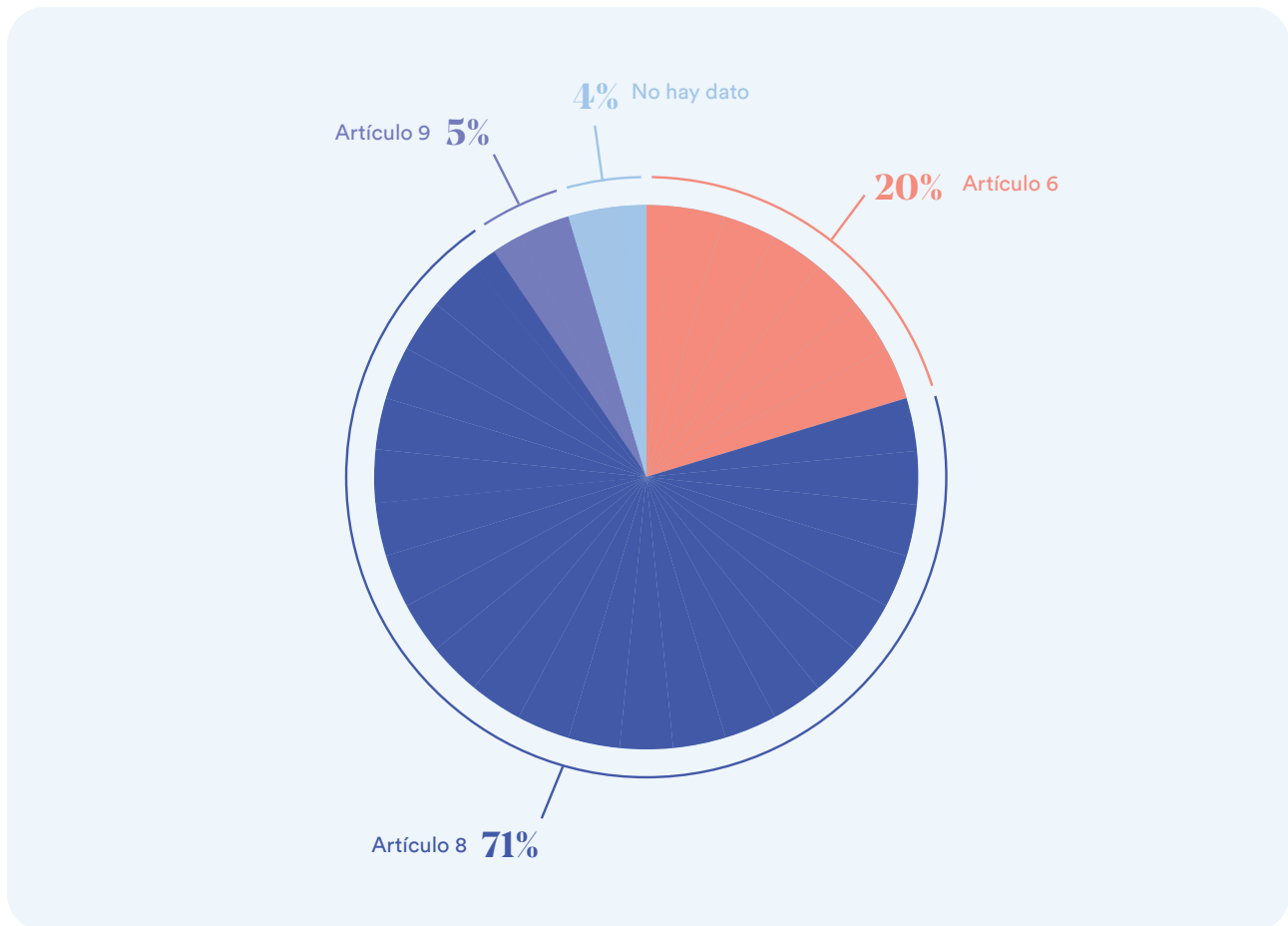
	INDICADOR DE INCIDENCIA ADVERSA	UNIDAD	31/12 2023	31/03 2024	30/06 2024	30/09 2024	31/12 2024	MEDIDAS IMPLANTADAS DESDE GEROA PARA MINIMIZAR PIAS
MEDIO AMBIENTE	Emissiones totales de GEI (Emisiones de alcance 1, 2 y 3)	Toneladas de CO ₂ e	843.175,4	979.500,2	881.962,56	882.545,5	1.038.221,7	Medición de la Intensidad de carbono. Exclusión de empresas cuya actividad principal, >50% de ingresos provengan de la extracción del carbón o de la generación de energía de carbón y que no cuenten con una estrategia de Transición Energética hacia una economía baja en carbono.
	Huella de carbono	Toneladas CO ₂ e / EUR M invertidos	545,74	640,97	510,42	457,30	534,04	
	Intensidad GEI	Toneladas CO ₂ e/ EUR M ingresos	601,97	746,93	658,30	1.337,71	1.758,89	
SOCIALES	Diversidad de género en los consejos	Ratio medio consejeros mujeres/ hombres en las sociedades participadas	37,76%	37,55%	34,28%	36,67%	36,89%	Monitorización y seguimiento del indicador. Compromiso con los siete principios empoderamiento de la mujer. Durante el 2024, hemos contactado con 16 compañías para solicitar que incrementen al menos al 30% la participación de mujeres en el Consejo de Administración.
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	% de inversiones en empresas participadas involucradas en la fabricación o venta de armas controvertidas	0%	0%	0%	0%	0%	Monitorización y seguimiento del indicador. Exclusión de empresas involucradas en la producción y venta de armas controvertidas.

Por último, en referencia a las Políticas ISR que siguen las Entidades Gestoras de los Fondos y Sociedades de Capital Riesgo en las que invertimos, hemos contactado con 12 Gestoras, algunas nuevas, y otras a las que habíamos calificado como Rezagadas, para conocer sus avances en materia de ISR. El resultado de la nueva encuesta ha sido el siguiente: 2 de ellas pasan a estar en seguidores, 1 en líder y 9 se mantienen en rezagadas. Además, también hemos contactado con 13 start-ups para conocer su progreso, tal y como lo realizamos trianualmente.

Situación a 31/12/2024:

FONDOS LÍQUIDOS E ILÍQUIDOS		%	
Incorpora ISR en sus Políticas de Inversión		97,60%	
Signatarios PRI		93,55%	
Puntuación asignada a la Gestora:			
0	<50	REZAGADAS	3,45%
>=50	<70	SEGIDORAS	13,22%
>=70	>=100	LÍDERES	82,58%
Start up / No cotizadas		0,74%	
Total		100,00%	

Si analizamos los distintos fondos de inversión, en los que GEROA invierte en función de su compromiso con la sostenibilidad según el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), podemos destacar lo siguiente:



El 71% de la inversión se realiza a través de fondos que promueven características ambientales o sociales (Artículo 8).

El 5% en fondos con un compromiso claro de generar un impacto positivo en el medio ambiente o la sociedad (Artículo 9).

El 20% en fondos Artículo 6. Se trata de fondos sin objetivos específicos de sostenibilidad. Hay que mencionar, que este apartado incluye aquellos fondos que gestionan los riesgos ASG, pero que no promueven activamente la sostenibilidad.

A continuación, se muestra la evolución trimestral de los objetivos establecidos:

PRINCIPALES INDICADORES		
2.1 Rating de la cartera (0T : 31/12/2023 - 1T: 31/03/2024 – 2T: 30/06/2024 – 3T: 30/09/2024 – 4T: 31/12/2024)		<p>Rating Riesgo ASG a 31/12/2024</p>
Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=50		
Deuda Pública y de OOGG		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 87,67%		
Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60		
Deuda Corporativa y Acciones en empresas cotizadas		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 92,15%		
Fondos Líquidos/ETF	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60	Gestoras. Objetivos: >= 75% de lo invertido Gestores con Políticas ISR
Nivel de cobertura 31/12/2024: 81,70%		
Activos Alternativos (Inmobiliarios, infraestructuras, Capital Riesgo)	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60	Gestoras. Objetivos: >=75% de lo invertido Gestores signatarios del PRI
Nivel de cobertura 31/12/2024: 81,70%		
El 100% de las entidades incorporan Políticas ISR Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60		
Liquidez		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 97,01%		
Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60		
CARTERA TOTAL		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 92,15%		

PRINCIPALES INDICADORES

2.2 Monitoreo y medición del Impacto de la cartera a 31/12/2024

(No incluye: Start-ups y empresas no cotizadas, SCR/FCR ilíquidos, titulizaciones, derivados)

Huella de Carbono y Alineación con el Acuerdo de París

El Acuerdo de París supone un acuerdo histórico en la lucha contra el cambio climático, fundamental para la promoción de un desarrollo bajo en emisiones, resiliente al clima y sostenible.

En el marco de nuestro compromiso con la sostenibilidad, GEROA realiza una evaluación periódica de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) asociadas a nuestras inversiones. Estas emisiones incluyen:

• Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

ALCANCE 1

Emisiones directas

Producidas por fuentes propias o controladas

- Emisiones directas de instalaciones de la empresa
- Flota de vehículos

ALCANCE 2

Emisiones indirectas

Producidas por la energía adquirida y consumida por la entidad

- Electricidad

ALCANCE 3

Emisiones indirectas

Generadas por las actividades relacionadas con la empresa, pero que están fuera de su control y propiedad

- Uso de materias primas
- Transporte naval
- Transporte terrestre
- Gestión de residuos
- Viajes de negocio
- Viajes in itinere
- Consumo de agua
- Bienes capitales e inversiones

INDICADOR	MÉTRICA	31/12/2023	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024
Emisiones Totales de GEI	Toneladas de CO ₂ e	1.016.389,10	1.176.521,90	1.087.991,60	1.075.802,00	1.223.779,60
Emisiones de alcance 1	Toneladas de CO ₂ e	107.938,03	111.863,59	187.582,88	115.523,90	127.009,41
Emisiones de alcance 2	Toneladas de CO ₂ e	17.194,66	16.854,52	44.101,64	16.905,35	16.653,06
Emisiones de alcance 3	Toneladas de CO ₂ e	895.988,80	1.052.667,20	966.437,80	948.274,50	1.123.721,90
Huella de carbono	Toneladas CO ₂ e Millón EUR invertidos	531,74	620,31	512,24	462,27	513,39
Intensidad GEI	Toneladas CO ₂ e Millón EUR ingresos	665,91	804,25	748,44	1.374,92	1.618,69
Intensidad de GEI de los países en los que se invierte	Toneladas de CO ₂ e Millón EUR PIB	255,70	424,62	32,20	17,75	18,48

Durante 2024, las emisiones totales de GEI de la cartera aumentaron de 1.176.521,90 a 1.223.779,60 toneladas de CO₂e, impulsadas principalmente por el incremento en las emisiones de alcance 3, que representan el 90% del total del Plan GEROA I. Sin embargo, si nos centramos en las emisiones de alcance 1 y 2, que son aquellas bajo el control directo de las compañías, los niveles se han mantenido relativamente estables a lo largo del año, lo que refleja un mejor desempeño en sus operaciones propias y consumo energético. Hay que tener en cuenta, que la entrada de nuevas inversiones también contribuye al aumento de las emisiones absolutas, ya que cada nueva compañía incorporada suma su propia huella de carbono.

PRINCIPALES INDICADORES

Por su parte, la huella de carbono por millón de euros invertidos logró una ligera mejoría respecto a los niveles de 2023, pasando de 531,74 a 513,39, lo que indica avances en eficiencia climática de la cartera, incluso en un contexto de mayor volumen gestionado y ampliación de datos disponibles.

Prestando atención a las emisiones de alcance 1 y 2, calculamos la temperatura del Plan.

Para ello, se comparan las reducciones de las emisiones de las compañías con el nivel de descarbonización necesario para limitar el calentamiento global para los distintos escenarios de temperaturas. Así, observamos que *la temperatura de nuestra cartera es de 1,9°C*.

Cabe recordar que el Acuerdo de París pretende limitar el aumento medio de la temperatura global a 2 grados centígrados respecto a los niveles preindustriales, redoblar esfuerzos para no superar la cota de 1,5 grados a final de este siglo y alcanzar la neutralidad climática en 2050.

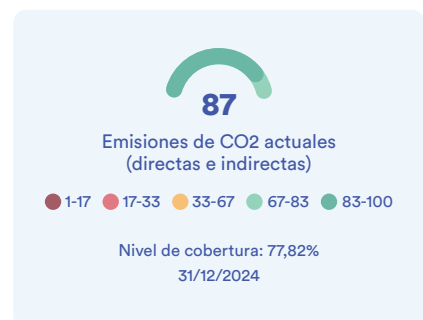
Si bien la huella de carbono es uno de los indicadores más importantes para medir las emisiones actuales, realizar un análisis más exhaustivo de las empresas en las que invertimos nos permite tener una visión prospectiva en esta materia. Así, analizamos el grado de compromiso de las compañías en los siguientes aspectos:



Puntuación de Emisiones de Carbono

Se trata de un indicador que evalúa la calidad y desempeño ambiental de la cartera (escala de 0 a 100, donde 100 es la mejor valoración).

Las puntuaciones relacionadas con las emisiones de CO2 miden el desempeño de la compañía comparando las emisiones de alcance 1 y 2 de cada empresa con la de sus respectivos comparables. Estas puntuaciones se agregan a nivel cartera obteniendo una única puntuación.



Compromiso de las empresas con la reducción de emisiones

Organizaciones con Políticas de Reducción de Emisiones		72,62%
Organizaciones con Objetivos de Reducción de siones		69,48%
Organizaciones con Objetivos de Emisiones	Plan Desarrollado	57,18%
	Plan en Desarrollo	9,07%

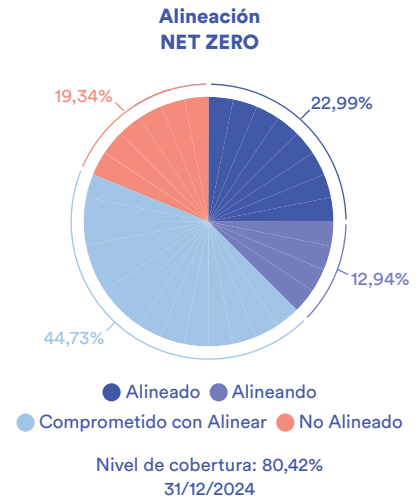
PRINCIPALES INDICADORES

Iniciativa Emisiones Netas Cero.

La iniciativa consiste en recortar las emisiones GEI hasta dejarlas lo más cerca posible a las emisiones nulas para 2050.

Monitorizamos la alineación de las inversiones con ésta a través del Nivel de Madurez de sus compromisos, teniendo en cuenta diferentes métricas subyacentes como:

- La ambición a largo plazo
- Los objetivos a corto plazo
- La alineación de temperatura
- El desempeño de emisiones en relación con los objetivos
- La divulgación de emisiones materiales
- La estrategia de descarbonización.



Así, el gráfico Net Zero muestra la estrategia de alineación de las empresas que componen el Plan con el Objetivo Zero Emisiones Netas: Hay que destacar que un 22,99% de las organizaciones están alineadas con el objetivo, aproximadamente el 12,94% se están alineando y el 44,73% se ha comprometido a ello.

Inversiones de impacto en el medio ambiente y la sostenibilidad

Las inversiones de impacto consisten en invertir en compañías que, junto con el retorno financiero, buscan generar un impacto positivo y medible en la sociedad y el medio ambiente.

GEROA invierte cerca de 293 millones de euros a través de bonos verdes y bonos sostenibles. Se trata de bonos emitidos por compañías o países, que se destinan a financiar proyectos medioambientales o relacionado con el Cambio Climático.

PRINCIPALES INDICADORES

Alineación de nuestras inversiones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

En GEROA, monitorizamos cómo la totalidad de nuestras inversiones contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), asegurándonos de que nuestras decisiones financieras estén alineadas con un desarrollo sostenible y equitativo.

Se considera que las empresas pueden causar impacto principalmente por dos vías:

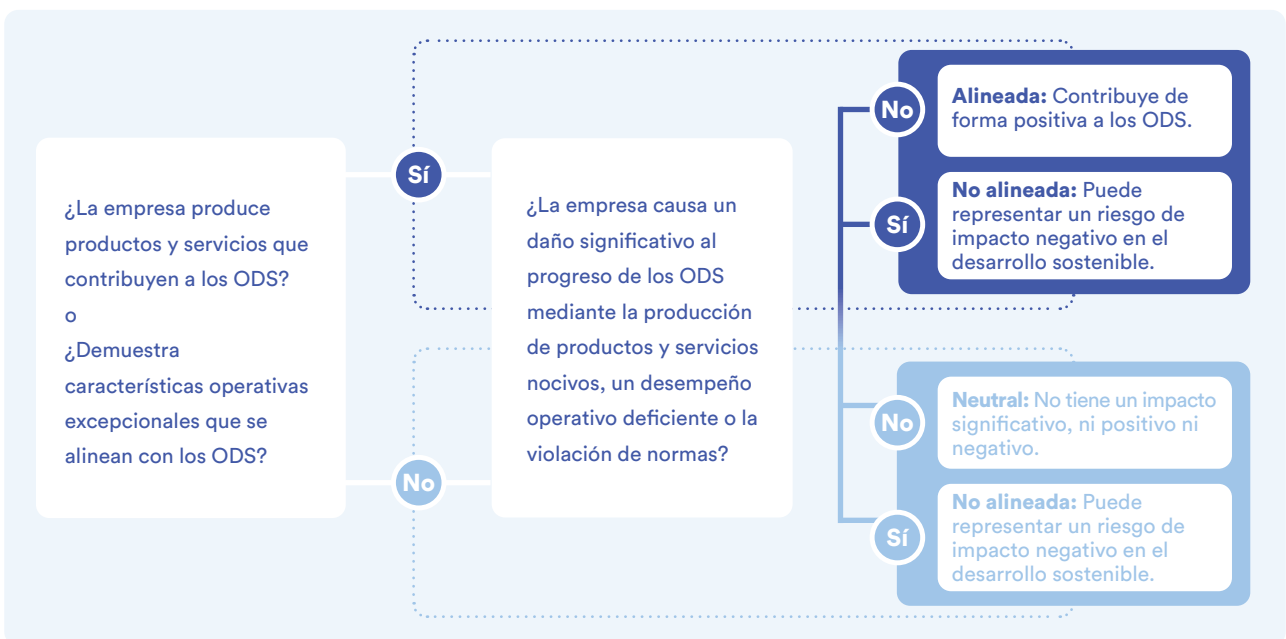
- **Productos y servicios:** Evaluamos en qué medida las empresas en las que invertimos generan un impacto positivo a través de sus productos y servicios.
- **Operaciones:** Analizamos la gestión interna de estas empresas para garantizar que sus prácticas operativas sean sostenibles y responsables.

Además, se verifica que las empresas cumplan con el criterio de No Causar Daño Significativo (DNSH), asegurándonos de que ninguna inversión calificada como alineada, tenga un impacto negativo en el avance de los ODS.

Con base en estos criterios, cada inversión se clasifica en una de las siguientes categorías:

- **Alineada:** Contribuye de forma positiva a los ODS.
- **Neutral:** No tiene un impacto significativo, ni positivo ni negativo.
- **No alineada:** Puede representar un riesgo de impacto negativo en el desarrollo sostenible.

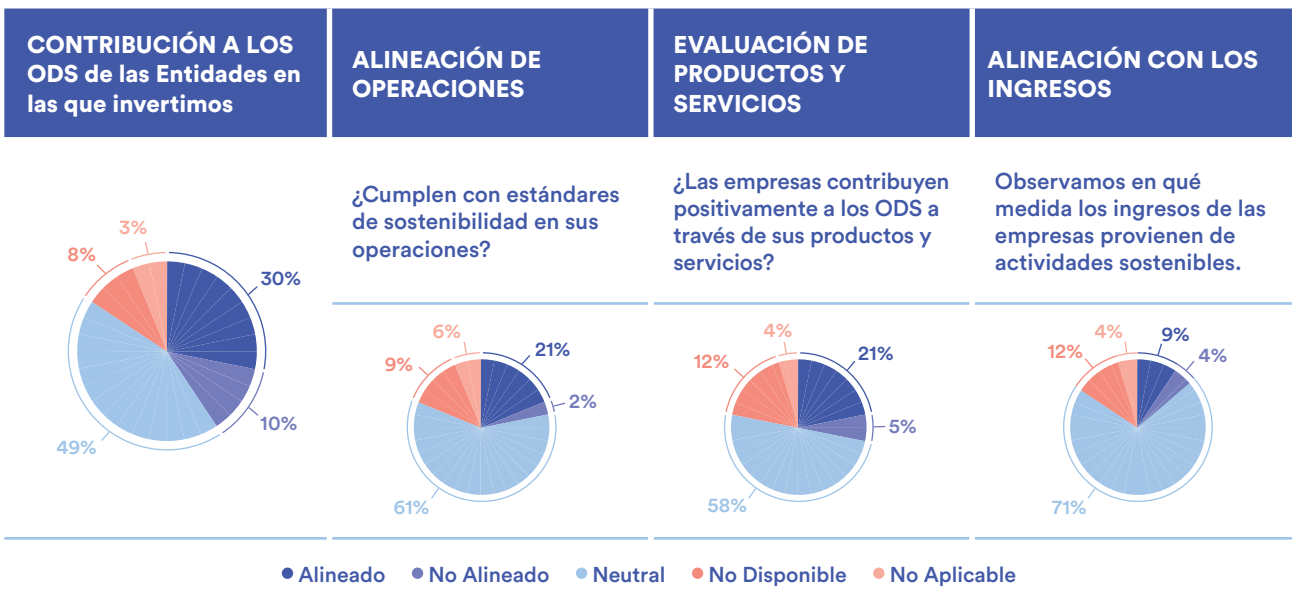
La siguiente gráfica muestra el proceso de clasificación de empresas según su alineación con los ODS:



PRINCIPALES INDICADORES

Para evaluar el impacto de nuestras inversiones en los ODS, se consideran tres dimensiones esenciales:

- *Alineación de operaciones:* Evaluamos cómo las empresas en las que invertimos cumplen con estándares de sostenibilidad en sus operaciones.
- *Evaluación de productos y servicios:* Analizamos si las empresas contribuyen positivamente a los ODS a través de sus productos y servicios.
- *Alineación de ingresos:* Observamos en qué medida los ingresos de las empresas provienen de actividades sostenibles.



De este análisis se concluye que la gran mayoría de las empresas en las que invertimos, actualmente no afectan de manera significativa, ni positiva ni negativa en la contribución de las ODS.

Destacamos que un 30% de nuestras inversiones están alineadas con los ODS, lo que significa que generan un impacto positivo en la sostenibilidad. Se observa que el 20% han adoptado prácticas responsables en su gestión interna, como la reducción de emisiones, el uso eficiente de recursos, la promoción de la diversidad y la mejora en sus cadenas de suministro.

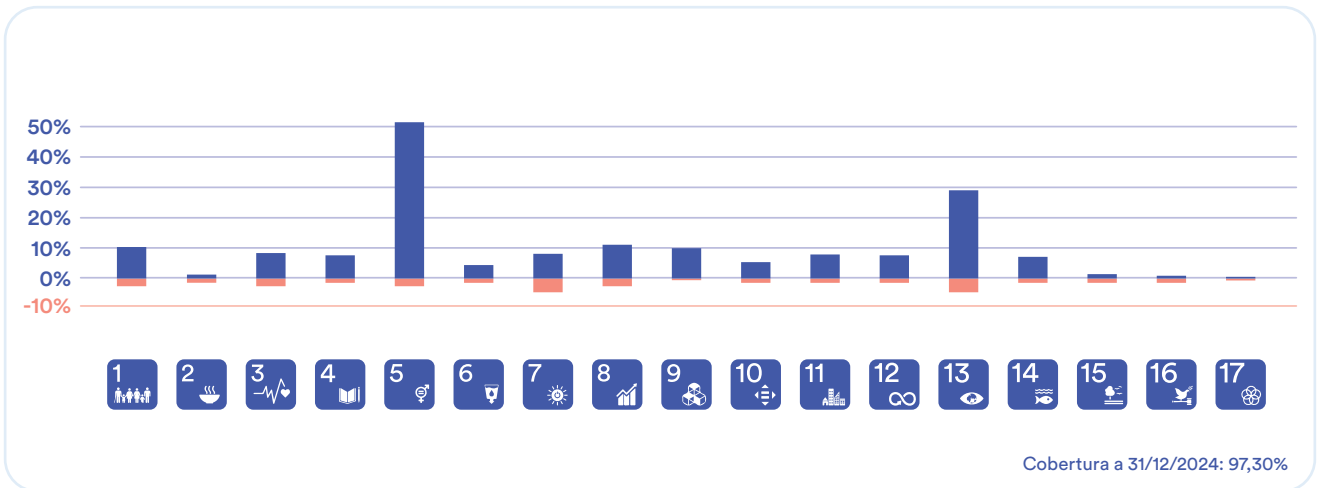
La comparación de la evaluación de productos y servicios y de la alineación de ingresos revela que, un 21% de los productos y servicios proporcionados por las empresas de la cartera están alineadas con las ODS, frente al 9% de alineación de los Ingresos. Esto sugiere que, si bien algunas empresas en la cartera desarrollan productos y servicios con impacto sostenible, estos no necesariamente representan la mayor parte de sus ingresos. También puede reflejar que la transición hacia modelos de negocio sostenibles está en proceso y aún no representa una parte predominante de los ingresos en muchas empresas.

Por último, hay que mencionar que el 10% de las empresas no están alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

PRINCIPALES INDICADORES



El siguiente gráfico muestra la contribución positiva total (azul) y negativa (naranja) para cada ODS:



De este gráfico, podemos destacar lo siguiente:

Impacto en el Medio Ambiente: La cartera muestra un fuerte compromiso con la acción climática (ODS 13) y la energía limpia (ODS 7), reflejando inversiones en mitigación del cambio climático y transición energética. Sin embargo, ambas categorías presentan desalineaciones, lo que indica que algunas inversiones aún están ligadas a sectores con huella de carbono significativa. La producción y consumo responsables (ODS 12) y las ciudades sostenibles (ODS 11) también reciben inversiones, promoviendo la economía circular y la infraestructura sostenible.

Impacto en la Sociedad: Desde una perspectiva social, la cartera tiene un fuerte enfoque en la equidad de género (ODS 5), lo que refleja un compromiso significativo con la inclusión y la diversidad. También se destaca en salud y bienestar (ODS 3) y trabajo decente (ODS 8), impulsando mejoras en el acceso a servicios de salud y la generación de empleo.

PRINCIPALES INDICADORES

Compromiso con los Siete Principios Empoderamiento de la Mujer

En 2019, participamos en la iniciativa colaborativa “Declaración de los inversores para apoyar los Principios de Empoderamiento de ONU Mujeres y lograr la igualdad de género”.

Desde entonces, monitorizamos la situación de la mujer en las empresas en las que invertimos, prestando especial interés en la composición del consejo de administración.

Durante el 2024, hemos mantenido un monitoreo activo sobre la representación femenina en los consejos de administración.

- 34 empresas han estado en vigilancia por no alcanzar el umbral mínimo de consejeras.
- 19 empresas han mejorado su proporción de mujeres en el consejo, 15 lograron superar el porcentaje esperado y salir de la lista de vigilancia. Mientras que 4 empresas, aunque hayan incorporado nuevas consejeras, aún no cumplen con el nivel deseado y permanecen en seguimiento.
- 2 empresas han salido de la lista porque hemos desinvertido en ellas.
- 1 empresa ha empeorado la ratio.
- Se ha incorporado un nuevo valor a la lista.

Durante el último trimestre del año, contactamos con 16 compañías para animarlas a aumentar la presencia de mujeres en sus consejos de administración y solicitar información sobre sus políticas de diversidad de género y planes estratégicos en este ámbito.

Nuestro compromiso con la igualdad de género continúa, impulsando cambios en las empresas en las que invertimos para fomentar una mayor diversidad en sus órganos de gobierno. Al cierre del año, 31 de diciembre de 2024, seguimos vigilando a 17 empresas.

7 principios de empoderamiento de la mujer

Nº1: Establecer un liderazgo corporativo de alto nivel para la igualdad de género.

Nº2: Tratar a todas las mujeres y hombres de manera justa en el trabajo: respetar y apoyar los derechos humanos y la no discriminación.

Nº3: Garantizar la salud, la seguridad y el bienestar de todas las trabajadoras y trabajadores.

Nº4: Promover la educación, la formación y el desarrollo profesional de las mujeres.

Nº5: Implementar el desarrollo empresarial, la cadena de suministro y prácticas de comercialización que empoderen a las mujeres.

Nº6: Promover la igualdad a través de iniciativas comunitarias y promoción.

Nº7: Medir e informar públicamente sobre el progreso para lograr la igualdad de género.

4. Plan Geroa II

Este plan se creó en 2015 e incorpora los derechos económicos de los socios que están cobrando en forma de Renta Temporal de larga duración.

La cartera se compone principalmente de activos de Renta fija de bajo riesgo y con generación mensual de flujos de efectivo.

GEROA II PLAN DE PREVISIÓN DE EMPLEO PREFERENTE			
ACTIVO		PASIVO	
LIQUIDEZ	2%	RENTAS TEMPORALES	100%
RENTA FIJA	82%		
CREDITOS	6%		
IIC	10%		

AÑO 2024: 168 MM

Nuestra actividad entorno a la Inversión Socialmente Responsable, se estructura de la siguiente manera:



3. POLÍTICA DE IMPLICACIÓN: Votamos como mínimo en las JGA nacionales con participación >0,05% Capital Social. Diálogo Activo con compañías con incidencias o controversias severas. Participación en Iniciativas Colaborativas junto con otros inversores.

1. Selección de activos

Creamos un universo inversor a través de la selección de activos. Seleccionamos los activos atendiendo a criterios financieros, así como criterios Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno Corporativo (ASG).

Nuestra máxima en inversión es, además de obtener rentabilidad, crear valor, siendo consecuentes con la Política ISR y con la Declaración de los Principios de Inversión de la Entidad.

Así, utilizamos un enfoque de “Best in class” a través de ratings de riesgo ASG para seleccionar las compañías en las que invertimos.

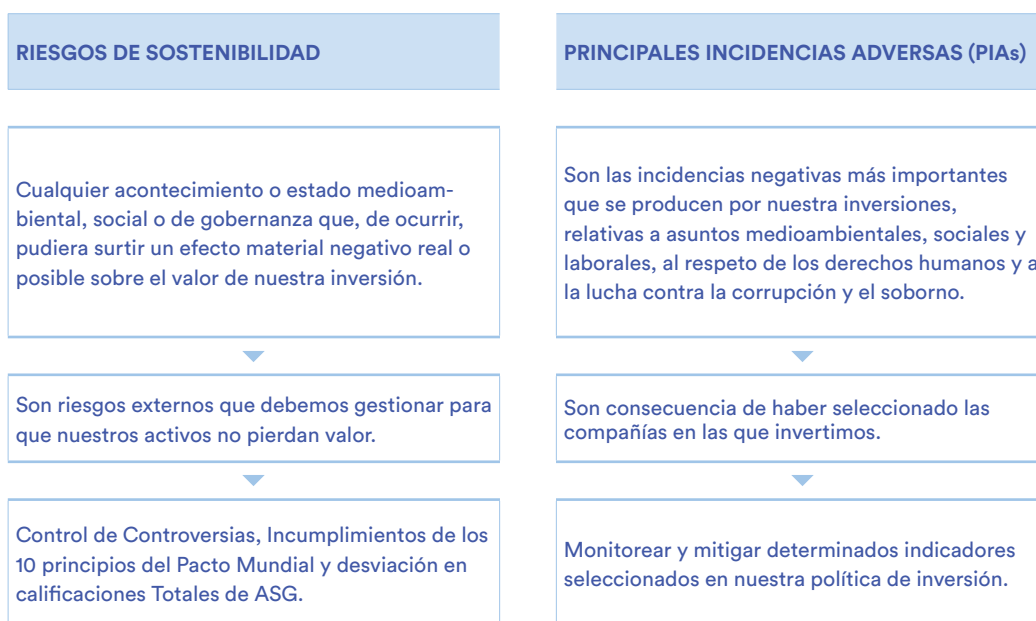
Además, establecemos diferentes filtros de exclusión para cada activo, tal y como se muestra en la tabla.

1.1 DIFERENTES FILTROS POR CADA TIPO DE ACTIVO		
Deuda Pública y de OOGG	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> - Puntuación Riesgo ASG Global <=33 	
Deuda Corporativa Acciones en empresas cotizadas	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> - Puntuación Riesgo ASG Global <=33 Exclusión por Actividad: <ul style="list-style-type: none"> - Actividad Principal Carbón Térmico - Armamento controvertido Exclusión por comportamiento: <ul style="list-style-type: none"> - 10 Principios del Pacto Mundial - Controversias Graves 	
Fondos Líquidos/ETF	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> - Puntuación Riesgo ASG Global <=33 	Diligencia debida: en la Selección de Gestores: <ul style="list-style-type: none"> -Políticas de ISR -Signatarios del PRI -Accionistas activos (JGA, Diálogo Activo) -Riesgos climáticos: <ul style="list-style-type: none"> -Huella de carbono -ODS -SFDR: art6, art8 o art9
Activos Alternativos (Inmobiliarios, infraestructuras, Capital Riesgo)	-	
Liquidez	- Entidades que incorporen Políticas ISR	
Cartera Total	-	

2. Gestión y seguimiento de la cartera (Trimestralmente)

Trimestralmente, realizamos un análisis de control de la cartera para verificar el cumplimiento de las políticas establecidas y detectar posibles desviaciones en las mismas.

Medimos cómo afectan los riesgos sociales, medioambientales y de gobernanza en nuestras inversiones (Riesgos de sostenibilidad) y cómo nuestras inversiones afectan a la sociedad y en el medio ambiente: tanto de forma positiva, a través de la contribución a la consecución de las ODS, como de forma negativa mediante las Principales Incidencias Adversas.



Con el objetivo de minimizar los **Riesgos de sostenibilidad**³ realizamos un análisis para identificar las compañías:

- Involucradas en algún tipo de controversia grave en aspectos medioambientales, sociales o de gobernanza.
- Con evidencias de que hayan violado alguno de los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y no hayan tomado ningún tipo de medida correctora.
- Cuya calificación de riesgo ASG haya decrecido a un nivel inferior a 33.

³ **Riesgos de sostenibilidad:** cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

Destacamos, que, a lo largo del ejercicio, no se ha producido ningún tipo de incidencia de esta índole, por lo que no ha requerido de acciones correctoras de ningún tipo.

Tal y como se indica en la política ISR, se podrá tener como máximo un 4% del efectivo de la Cartera total de valores con un nivel de controversia grave (puntuación de 1). A cierre de 2024 el porcentaje es inferior al 1%.

Así mismo, identificamos y tratamos de mitigar las siguientes **Principales Incidencias Adversas**⁴ generadas por nuestras inversiones en el medio ambiente o en la sociedad.

En primer lugar, analizamos los efectos generados por la inversión a través de Deuda Pública:

	INDICADOR DE INCIDENCIA ADVERSA	UNIDAD	31/12 2023	31/03 2024	30/06 /2024	30/09 2024	31/12 2024	MEDIDAS IMPLANTADAS
MEDIO AMBIENTE	Intensidad de GEI de los países en los que se invierte	Ton CO ₂ e/M EUR PIB	202,53	367,47	255,42	263,46	361,05	Medición de la Intensidad de carbono.
SOCIALES	Países de inversión sujetos a violaciones de cuestiones sociales	Número de países en los que se invierte sujeto a violaciones sociales. (tratados y convenciones internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, la legislación nacional)	0	0	0	0	0	Monitorización y seguimiento del indicador.

⁴ **Principales Incidencias Adversas (PIAs):** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

En segundo lugar, analizamos los causados por las inversiones en Entidades Corporativas (bonos y acciones):

	INDICADOR DE INCIDENCIA ADVERSA	UNIDAD	31/12 2023	31/03 2023	30/06 2023	30/09 2023	31/12 2024	MEDIDAS IMPLANTADAS PARA MINIMIZAR PIAS
MEDIO AMBIENTE	Emisiones totales de GEI (Emisiones de alcance 1, 2 y 3)	Toneladas de CO ₂ e	4.922,14	4.616,64	6159,72	4.108,75	4.036,67	Medición de la Intensidad de carbono. Exclusión de empresas cuya actividad principal, >50 % de ingresos provengan de la extracción del carbón o de la generación de energía de carbón y que no cuenten con una estrategia de Transición Energética hacia una economía baja en carbono. (Carbón térmico)
	Huella de carbono	Toneladas CO ₂ e / EUR M invertidos	176,42	164,60	46,39	33,70	33,25	
	Intensidad GEI	Toneladas CO ₂ e/ EUR M ingresos	747,28	401,34	110,36	106,52	99,42	
SOCIALES	Diversidad de género en los consejos	Ratio medio consejeros mujeres/hombres en las sociedades participadas	24,71%	25,30%	6,16%	5,74%	6,52%	Monitorización y seguimiento del indicador. Compromiso con los siete principios empoderamiento de la mujer.
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	% de inversiones en empresas participadas involucradas en la fabricación o venta de armas controvertidas	0%	0%	0%	0%	0%	Monitorización y seguimiento del indicador. Exclusión de empresas involucradas en la producción y venta de armas controvertidas.

Por último, en referencia a las Políticas ISR que siguen las Entidades Gestoras de los Fondos y Sociedades de Capital Riesgo en las que invertimos, podemos concluir que el 100% de las Gestoras incorporan Políticas de ISR.

Así, a 31/12/2024:

FONDOS LÍQUIDOS		%	
Incorpora ISR en sus Políticas de Inversión		100,00%	
Signatarios PRI		100,00%	
Puntuación asignada a la Gestora:			
0	<50	REZAGADAS	0,00%
>=50	<70	SEGIDORAS	0,00%
>=70	>=100	LÍDERES	100,00%
Total		100,00%	

Si analizamos los distintos fondos de inversión en los que GEROA invierte, en función de su compromiso con la sostenibilidad según el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), podemos destacar que el 100% de la inversión se realiza a través de fondos promueven características ambientales o sociales (Artículo 8).

A continuación, se muestra la evolución trimestral de los objetivos establecidos:

PRINCIPALES INDICADORES		
2.1 Rating de la cartera (0T : 31/12/2023 - 1T: 31/03/2024 - 2T: 30/06/2024 - 3T: 30/09/2024 - 4T: 31/12/2024)		<p>Rating Riesgo ASG a 31/12/2024</p>
Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=50		
Deuda Pública y de OOGG		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 100%		
Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60		
Deuda Corporativa y Acciones en empresas cotizadas		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 35,21%		
Fondos Líquidos/ETF	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60	Gestoras. Objetivos: >= 75% de lo invertido Gestores con Políticas ISR
Nivel de cobertura 31/12/2024: 84,30%		
Activos Alternativos (Inmobiliarios, infraestructuras, Capital Riesgo)	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60	>=75% de lo invertido Gestores signatarios del PRI
Nivel de cobertura 31/12/2024: 84,30%		
El 100% de las entidades incorporan Políticas ISR Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60		
Liquidez		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 100%		
Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60		
CARTERA TOTAL		
Nivel de cobertura 31/12/2024: 96,26%		

PRINCIPALES INDICADORES

2.2 Monitoreo y medición del Impacto de la cartera a 31/12/2024

(No incluye: Start-ups y empresas no cotizadas, SCR/FCR ilíquidos, titulizaciones, derivados)

Huella de Carbono y Alineación con el Acuerdo de París

El Acuerdo de París supone un acuerdo histórico en la lucha contra el cambio climático, fundamental para la promoción de un desarrollo bajo en emisiones, resiliente al clima y sostenible.

En el marco de nuestro compromiso con la sostenibilidad, GEROA realiza una evaluación periódica de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) asociadas a nuestras inversiones. Estas emisiones incluyen:

• Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

ALCANCE 1

Emisiones directas

Producidas por fuentes propias o controladas

- Emisiones directas de instalaciones de la empresa
- Flota de vehículos

ALCANCE 2

Emisiones indirectas

Producidas por la energía adquirida y consumida por la entidad

- Electricidad

ALCANCE 3

Emisiones indirectas

Generadas por las actividades relacionadas con la empresa, pero que están fuera de su control y propiedad

- Uso de materias primas
- Transporte naval
- Transporte terrestre
- Gestión de residuos
- Viajes de negocio
- Viajes in itinere
- Consumo de agua
- Bienes capitales e inversiones

INDICADOR	MÉTRICA	31/12/2023	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024
Emisiones Totales de GEI	Toneladas de CO ₂ e	4.922,71	4.625,24	6.160,26	6.335,90	9.916,43
Emisiones de alcance 1	Toneladas de CO ₂ e	233,94	235,87	316,76	353,00	3.146,92
Emisiones de alcance 2	Toneladas de CO ₂ e	492,77	496,96	524,87	467,14	1.080,28
Emisiones de alcance 3	Toneladas de CO ₂ e	4.135,46	3.832,47	5.318,64	5.513,96	8.605,51
Huella de carbono	Toneladas CO ₂ e Millón EUR invertidos	162,98	144,76	45,60	47,59	76,67
Intensidad GEI	Toneladas CO ₂ e Millón EUR ingresos	690,46	355,55	108,51	126,76	197,96
Intensidad de GEI de los países en los que se invierte	Toneladas de CO ₂ e Millón EUR PIB	202,53	367,47	252,14	249,51	361,05

Durante 2024, las emisiones totales de GEI de la cartera aumentaron de 4.922,71 a 9.916,43 toneladas de CO₂e, principalmente debido a la incorporación de nuevas inversiones. A medida que se incorporan nuevas posiciones a la cartera, las toneladas de CO₂ aumentan, ya que cada nueva empresa añadida aporta su propia huella de carbono.

PRINCIPALES INDICADORES

A pesar de este aumento en términos absolutos, los indicadores relativos muestran una evolución positiva. La huella de carbono se redujo de 162,98 a 76,67 toneladas de CO₂e por millón de euros invertidos, y la intensidad de GEI pasó de 690,46 a 197,96 toneladas de CO₂e por millón de euros en ingresos, lo que refleja una cartera más eficiente en términos de emisiones respecto a su tamaño e ingresos generados.

Prestando atención a las emisiones de alcance 1 y 2, calculamos la temperatura del Plan.

Para ello, se comparan las reducciones de las emisiones de las compañías con el nivel de descarbonización necesario para limitar el calentamiento global para los distintos escenarios de temperaturas. Así, observamos que *la temperatura de nuestra cartera es de 1,7°C*.

Cabe recordar que el Acuerdo de París pretende limitar el aumento medio de la temperatura global a 2 grados centígrados respecto a los niveles preindustriales, redoblar esfuerzos para no superar la cota de 1,5 grados a final de este siglo y alcanzar la neutralidad climática en 2050.

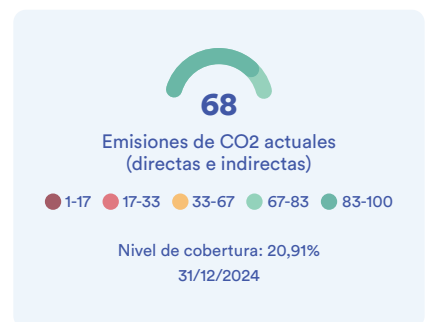
Si bien, la huella de carbono es uno de los indicadores más importantes para medir las emisiones actuales, realizar un análisis más exhaustivo de las empresas en las que invertimos nos permite tener una visión prospectiva en esta materia. Así, analizamos el grado de compromiso de las compañías en los siguientes aspectos:



Puntuación de Emisiones de Carbono

Se trata de un indicador que evalúa la calidad y desempeño ambiental de la cartera (escala de 0 a 100, donde 100 es la mejor valoración).

Las puntuaciones relacionadas con las emisiones de CO₂ miden el desempeño de la compañía comparando las emisiones de alcance 1 y 2 de cada empresa con la de sus respectivos comparables. Estas puntuaciones se agregan a nivel cartera obteniendo una única puntuación.



Compromiso de las empresas con la reducción de emisiones

Organizaciones con Políticas de Reducción de Emisiones		19,38%
Organizaciones con Objetivos de Reducción de siones		19,20%
Organizaciones con Objetivos de Emisiones	Plan Desarrollado	22,47%
	Plan en Desarrollo	0,84%

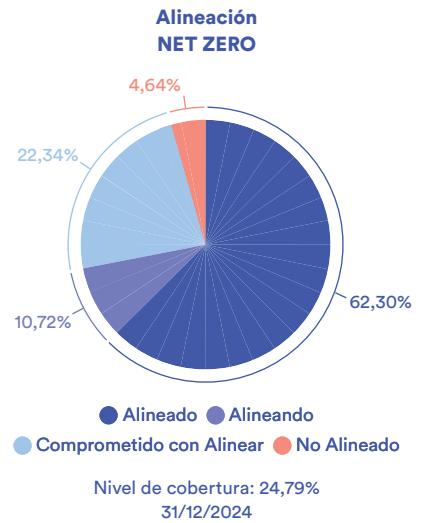
PRINCIPALES INDICADORES

Iniciativa Emisiones Netas Cero

La iniciativa consiste en recortar las emisiones GEI hasta dejarlas lo más cerca posible a las emisiones nulas para 2050.

Monitorizamos la alineación de las inversiones con ésta a través del Nivel de Madurez de sus compromisos, teniendo en cuenta diferentes métricas subyacentes como:

- La ambición a largo plazo
- Los objetivos a corto plazo
- La alineación de temperatura
- El desempeño de emisiones en relación con los objetivos
- La divulgación de emisiones materiales
- La estrategia de descarbonización.



Así, el gráfico Net Zero muestra la estrategia de alineación de las empresas que componen el Plan con el Objetivo Zero Emisiones Netas: Hay que destacar que un 62,30% de las organizaciones están alineadas con el objetivo, aproximadamente el 10,72% se están alineando y el 22,34% se ha comprometido a ello.

Inversiones de impacto en el medio ambiente y la sostenibilidad

Las inversiones de impacto consisten en invertir en compañías que, junto con el retorno financiero, buscan generar un impacto positivo y medible en la sociedad y el medio ambiente.

GEROA invierte cerca de 6 millones de euros a través de bonos verdes y bonos sostenibles. Se trata de bonos emitidos por compañías o países, que se destinan a financiar proyectos medioambientales o relacionado con el Cambio Climático.

PRINCIPALES INDICADORES

Alineación de nuestras inversiones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

En GEROA, monitorizamos cómo la totalidad de nuestras inversiones contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), asegurándonos de que nuestras decisiones financieras estén alineadas con un desarrollo sostenible y equitativo.

Se considera que las empresas pueden causar impacto principalmente por dos vías:

- *Productos y servicios:* Evaluamos en qué medida las empresas en las que invertimos generan un impacto positivo a través de sus productos y servicios.
- *Operaciones:* Analizamos la gestión interna de estas empresas para garantizar que sus prácticas operativas sean sostenibles y responsables.

Además, se verifica que las empresas cumplan con el criterio de No Causar Daño Significativo (DNSH), asegurándonos de que ninguna inversión calificada como alineada, tenga un impacto negativo en el avance de los ODS.

Con base en estos criterios, cada inversión se clasifica en una de las siguientes categorías:

- *Alineada:* Contribuye de forma positiva a los ODS.
- *Neutral:* No tiene un impacto significativo, ni positivo ni negativo.
- *No alineada:* Puede representar un riesgo de impacto negativo en el desarrollo sostenible.

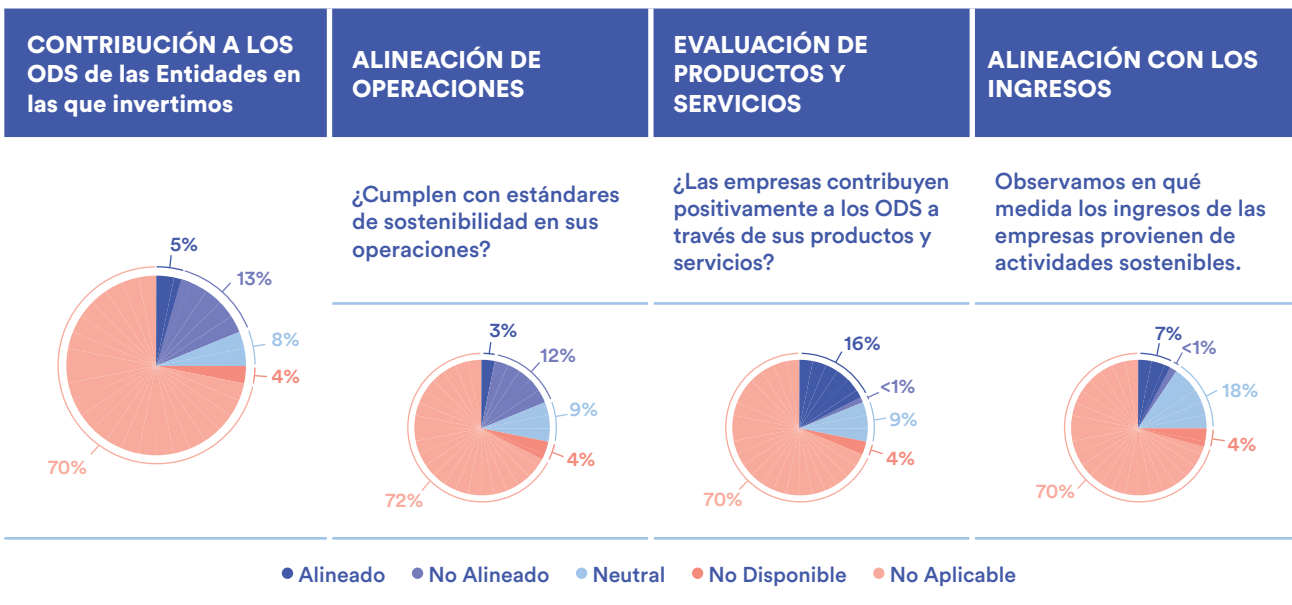
La siguiente gráfica muestra el proceso de clasificación de empresas según su alineación con los ODS:



PRINCIPALES INDICADORES

Para evaluar el impacto de nuestras inversiones en los ODS, se consideran tres dimensiones esenciales:

- *Alineación de operaciones:* Evaluamos cómo las empresas en las que invertimos cumplen con estándares de sostenibilidad en sus operaciones.
- *Evaluación de productos y servicios:* Analizamos si las empresas contribuyen positivamente a los ODS a través de sus productos y servicios.
- *Alineación de ingresos:* Observamos en qué medida los ingresos de las empresas provienen de actividades sostenibles.

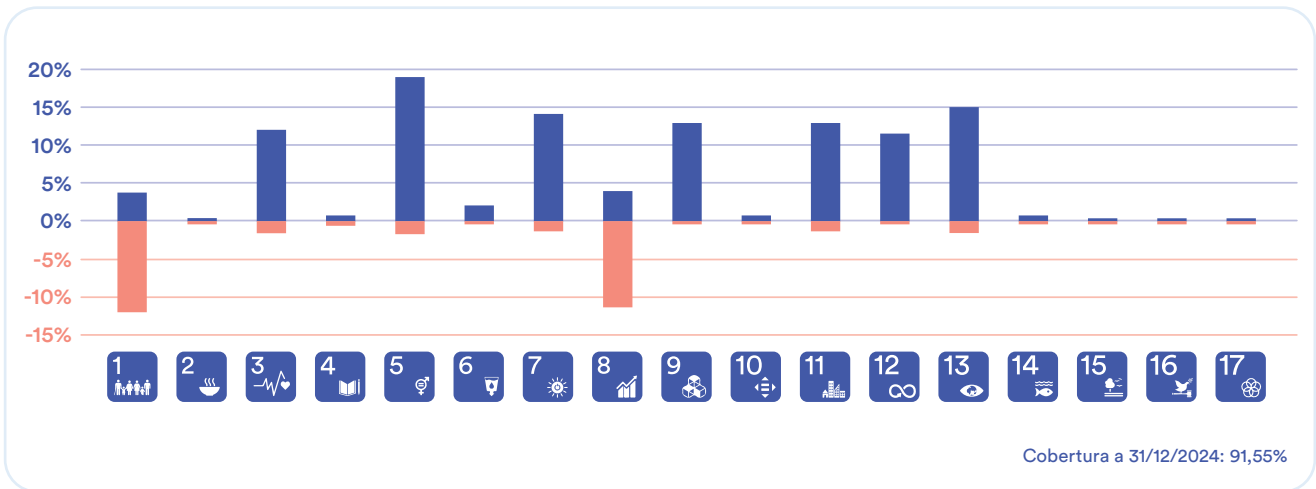


Aproximadamente el 74% de nuestras inversiones no pueden ser evaluadas debido a la falta de información o la naturaleza de los activos. No obstante, al centrarnos en aquellas inversiones donde sí contamos con datos suficientes, identificamos una contribución positiva a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, especialmente a través de los productos y servicios que ofrecen. Aunque todavía existen casos de entidades con margen de mejora tanto en sus operaciones como en su impacto sostenible, la exposición a actividades claramente no sostenibles es muy reducida.

PRINCIPALES INDICADORES



El siguiente gráfico muestra la contribución positiva total (azul) y negativa (naranja) para cada ODS:



De este gráfico, podemos destacar lo siguiente:

Impacto en el Medio Ambiente: La cartera presenta una fuerte alineación con los ODS ambientales, especialmente en acción por el clima (ODS 13), energía asequible y no contaminante (ODS 7) y producción y consumo responsables (ODS 12), reflejando un claro apoyo a la transición energética y la sostenibilidad. Aunque los niveles de desalineación ambiental son bajos, se identifican impactos negativos puntuales vinculados a emisiones y consumo de recursos.

Impacto en la Sociedad: Desde una perspectiva social, la cartera destaca por su contribución positiva en igualdad de género (ODS 5) y salud y bienestar (ODS 3), reflejando un fuerte compromiso con la inclusión, la diversidad y el acceso a servicios básicos. También hay aportaciones relevantes en trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8) y fin de la pobreza (ODS 1). No obstante, es precisamente en estos dos últimos donde se detectan los mayores riesgos de desalineación, lo que evidencia la necesidad de reforzar el análisis social y mitigar posibles impactos negativos en empleo y condiciones de vida.

5. Cartera de la gestora

La cartera "GESTORA" se compone las Reservas de la Entidad, invertidas principalmente en Valores Monetarios y Renta Fija a Corto Plazo.

GEROA PENTSIOAK EPSV DE EMPLEO PREFERENTE ÓRGANOS DE GOBIERNO: ADEGI 50% LOS SINDICATOS ELA, LAB, CC.OO Y UGT: 50%			
ACTIVO		PASIVO	
LIQUIDEZ	12%	RESERVAS OBLIGATORIAS	12%
RENTA FIJA	47%	RESERVAS VOLUNTARIAS	88%
IIC	28%		
CRÉDITOS	12%		
INMOVILIZADO	1%		
AÑO 2024: 57 MM			

Nuestra actividad entorno a la Inversión Socialmente Responsable, se estructura de la siguiente manera:



3. POLÍTICA DE IMPLICACIÓN: Votamos como mínimo en las JGA nacionales con participación >0,05% Capital Social. Diálogo Activo con compañías con incidencias o controversias severas. Participación en Iniciativas Colaborativas junto con otros inversores.

1. Selección de activos

Creamos un universo inversor a través de la selección de activos. Seleccionamos los activos atendiendo a criterios financieros, así como criterios Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno Corporativo (ASG).

Nuestra máxima en inversión es, además de obtener rentabilidad, crear valor, siendo consecuentes con la Política ISR y con la Declaración de los Principios de Inversión de la Entidad.

Así, utilizamos un enfoque de “Best in class” a través de ratings de riesgo ASG para seleccionar las compañías en las que invertimos.

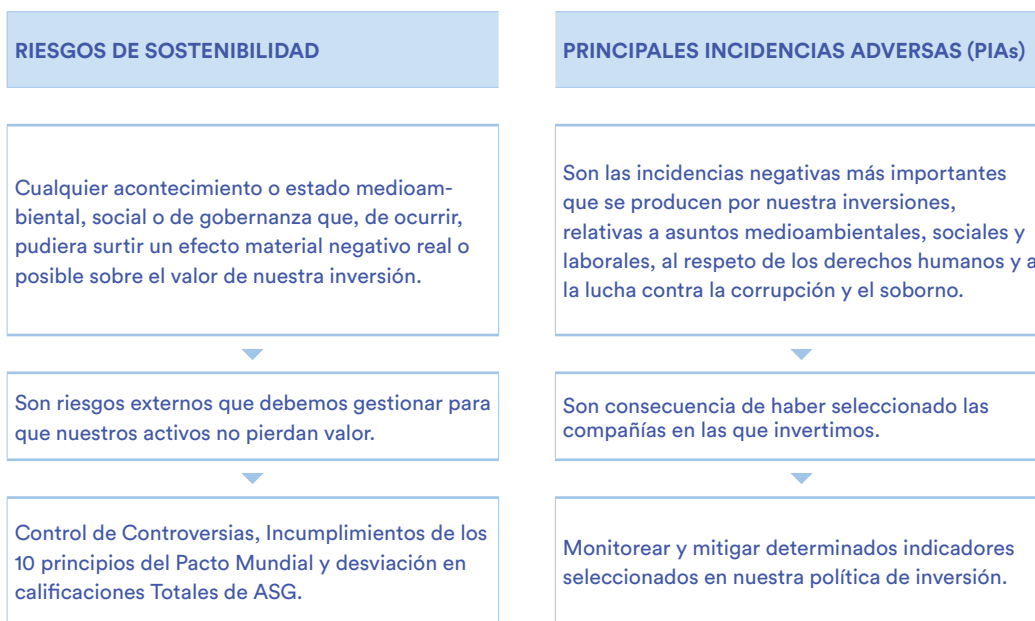
Además, establecemos diferentes filtros de exclusión para cada activo, tal y como se muestra en la tabla.

1.1 DIFERENTES FILTROS POR CADA TIPO DE ACTIVO		
Deuda Pública y de OOGG	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> Puntuación Riesgo ASG Global <=33 	
Deuda Corporativa Acciones en empresas cotizadas	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> Puntuación Riesgo ASG Global <=33 Exclusión por Actividad: <ul style="list-style-type: none"> Actividad Principal Carbón Térmico Armamento controvertido Exclusión por comportamiento: <ul style="list-style-type: none"> 10 Principios del Pacto Mundial Controversias Graves 	
Fondos Líquidos/ETF	<ul style="list-style-type: none"> Exclusión por calificación ASG: <ul style="list-style-type: none"> Puntuación Riesgo ASG Global <=33 	Diligencia debida: en la Selección de Gestores: <ul style="list-style-type: none"> Políticas de ISR Signatarios del PRI Accionistas activos (JGA, Diálogo Activo) Riesgos climáticos: <ul style="list-style-type: none"> Huella de carbono ODS SFDR: art6, art8 o art9
Activos Alternativos (Inmobiliarios, infraestructuras, Capital Riesgo)	-	
Liquidez	- Entidades que incorporen Políticas ISR	
Cartera Total	-	

2. Gestión y seguimiento de la cartera (Trimestralmente)

Trimestralmente, realizamos un análisis de control de la cartera para verificar el cumplimiento de las políticas establecidas y detectar posibles desviaciones en las mismas.

Medimos cómo afectan los riesgos sociales, medioambientales y de gobernanza en nuestras inversiones (Riesgos de sostenibilidad) y cómo nuestras inversiones afectan a la sociedad y en el medio ambiente: tanto de forma positiva, a través de la contribución a la consecución de las ODS, como de forma negativa mediante las Principales Incidencias Adversas.



Con el objetivo de minimizar los **Riesgos de sostenibilidad**⁵ realizamos un análisis para identificar las compañías:

- Involucradas en algún tipo de controversia grave en aspectos medioambientales, sociales o de gobernanza.
- Con evidencias de que hayan violado alguno de los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y no hayan tomado ningún tipo de medida correctora.
- Cuya calificación de riesgo ASG haya decrecido a niveles por debajo del 33.

⁵ **Riesgos de sostenibilidad:** cualquier acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

Destacamos, que, a lo largo del ejercicio, no se ha producido ningún tipo de incidencia de esta índole, por lo que no ha requerido de acciones correctoras de ningún tipo.

Tal y como se indica en la política ISR, se podrá tener como máximo un 4% del efectivo de la Cartera total de valores con un nivel de controversia grave (puntuación de 1). A cierre de 2024 el porcentaje es inferior al 1%.

Así mismo, identificamos y tratamos de mitigar las siguientes **Principales Incidencias Adversas**⁶ generadas por nuestras inversiones en el medio ambiente o en la sociedad.

En primer lugar, analizamos los efectos generados por la inversión a través de Deuda Pública:

	INDICADOR DE INCIDENCIA ADVERSA	UNIDAD	31/12 2023	31/03 2024	30/06 2024	30/09 2024	31/12 2024	MEDIDAS IMPLANTADAS
MEDIO AMBIENTE	Intensidad de GEI de los países en los que se invierte	Ton CO ₂ e/M EUR PIB	203,77	257,62	100,53	104,25	203,77	Medición de la Intensidad de carbono
SOCIALES	Países de inversión sujetos a violaciones de cuestiones sociales	Número de países en los que se invierte sujeto a violaciones sociales, (tratados y convenciones internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, la legislación nacional)	0	0	0	0	0	Monitorización y seguimiento del indicador

⁶ **Principales Incidencias Adversas (PIAs):** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

En segundo lugar, analizamos los causados por las inversiones en Entidades Corporativas (bonos y acciones):

	INDICADOR DE INCIDENCIA ADVERSA	UNIDAD	31/03 2023	30/06 2023	30/09 2023	30/09 2023	31/12 2023	MEDIDAS IMPLANTADAS PARA MINIMIZAR PIAS
MEDIO AMBIENTE	Emisiones totales de GEI (Emisiones de alcance 1, 2 y 3)	Toneladas de CO ₂ e	3.414,91	2.900,03	4.952,35	6.427,13	2.617,55	Medición de la Intensidad de carbono.
	Huella de carbono	Toneladas CO ₂ e / EUR M invertidos	294,73	291,04	168,23	208,17	179,69	Exclusión de empresas cuya actividad principal, >50 % de ingresos provengan de la extracción del carbón o de la generación de energía de carbón y que no cuenten con una estrategia de Transición Energética hacia una economía baja en carbono. (Carbón térmico).
	Intensidad GEI	Toneladas CO ₂ e/ EUR M ingresos	362,17	493,05	280,90	973,98	7.859,49	
SOCIALES	Diversidad de género en los consejos	Ratio medio consejeros mujeres/hombres en las sociedades participadas	24,71%	37,82%	25,49%	24,73%	41,33%	Monitorización y seguimiento del indicador. Compromiso con los siete principios empoderamiento de la mujer.
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersona, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	% de inversiones en empresas participadas involucradas en la fabricación o venta de armas controvertidas	0%	0%	0%	0%	0%	Monitorización y seguimiento del indicador. Exclusión de empresas involucradas en la producción y venta de armas controvertidas.




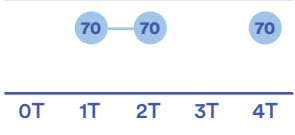
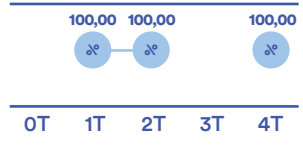

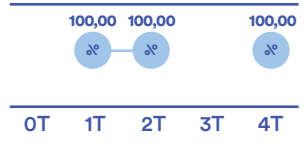
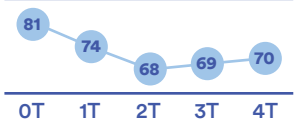
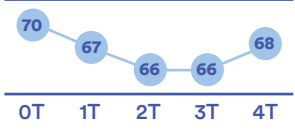

Por último, en referencia a las Políticas ISR que siguen las Entidades Gestoras de los Fondos y Sociedades de Capital Riesgo en las que invertimos, podemos concluir que el 100% de las Gestoras incorporan Políticas de ISR.

Así, a 31/12/2024:

FONDOS LÍQUIDOS		%	
Incorpora ISR en sus Políticas de Inversión		100,00%	
Signatarios PRI		100,00%	
Puntuación asignada a la Gestora:			
0	<50	REZAGADAS	0,00%
>=50	<70	SEGIDORAS	0,00%
>=70	>=100	LÍDERES	100,00%
Total		100,%	

Si analizamos los distintos fondos de inversión en los que GEROA invierte, en función de su compromiso con la sostenibilidad según el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), podemos destacar que el 100% de la inversión se realiza a través de fondos promueven características ambientales o sociales (Artículo 8).

A continuación, se muestra la evolución trimestral de los objetivos establecidos:

PRINCIPALES INDICADORES		 Rating Riesgo ASG a 31/12/2024	
2.1 Rating de la cartera (OT : 31/12/2023 - 1T: 31/03/2024 – 2T: 30/06/2024 – 3T: 30/09/2024 – 4T: 31/12/2024)			
Deuda Pública y de OOGG	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=50  OT 1T 2T 3T 4T Nivel de cobertura 31/12/2024: 100%		
Deuda Corporativa y Acciones en empresas cotizadas	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60  OT 1T 2T 3T 4T Nivel de cobertura 31/12/2024: 83,34%		
Fondos Líquidos/ETF	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60  OT 1T 2T 3T 4T Nivel de cobertura 31/12/2024: 84,30%	Gestoras. Objetivos: >= 75% de lo invertido Gestores con Políticas ISR  OT 1T 2T 3T 4T	
Activos Alternativos (Inmobiliarios, infraestructuras, Capital Riesgo)	Gestoras. Objetivos: >=75% de lo invertido Gestores signatarios del PRI  OT 1T 2T 3T 4T		
Liquidez	El 100% de las entidades incorporan Políticas ISR Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60  OT 1T 2T 3T 4T Nivel de cobertura 31/12/2024: 92,84%		
CARTERA TOTAL	Objetivo: Puntuación Riesgo ASG Global >=60  OT 1T 2T 3T 4T Nivel de cobertura 31/12/2024: 89,34%		

PRINCIPALES INDICADORES

2.2 Monitoreo y medición del Impacto de la cartera a 31/12/2024

(No incluye: Start-ups y empresas no cotizadas, SCR/FCR ilíquidos, titulizaciones, derivados)

Huella de Carbono y Alineación con el Acuerdo de París

El Acuerdo de París supone un acuerdo histórico en la lucha contra el cambio climático, fundamental para la promoción de un desarrollo bajo en emisiones, resiliente al clima y sostenible.

En el marco de nuestro compromiso con la sostenibilidad, GEROA realiza una evaluación periódica de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) asociadas a nuestras inversiones. Estas emisiones incluyen:

• Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

ALCANCE 1

Emisiones directas

Producidas por fuentes propias o controladas

- Emisiones directas de instalaciones de la empresa
- Flota de vehículos

ALCANCE 2

Emisiones indirectas

Producidas por la energía adquirida y consumida por la entidad

- Electricidad

ALCANCE 3

Emisiones indirectas

Generadas por las actividades relacionadas con la empresa, pero que están fuera de su control y propiedad

- Uso de materias primas
- Transporte naval
- Transporte terrestre
- Gestión de residuos
- Viajes de negocio
- Viajes in itinere
- Consumo de agua
- Bienes capitales e inversiones

INDICADOR	MÉTRICA	31/12/2023	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024
Emisiones Totales de GEI	Toneladas de CO ₂ e	3.416,08	3.537,19	5.784,10	6.427,70	6.833,43
Emisiones de alcance 1	Toneladas de CO ₂ e	49,55	332,80	319,67	221,87	2.823,88
Emisiones de alcance 2	Toneladas de CO ₂ e	16,20	32,63	241,47	209,37	609,48
Emisiones de alcance 3	Toneladas de CO ₂ e	3.995,72	3.183,01	5.222,65	6.953,70	6.140,24
Huella de carbono	Toneladas CO ₂ e Millón EUR invertidos	207,68	234,11	179,43	199,20	278,09
Intensidad GEI	Toneladas CO ₂ e Millón EUR ingresos	255,65	387,90	293,39	932,05	2.847,16
Intensidad de GEI de los países en los que se invierte	Toneladas de CO ₂ e Millón EUR PIB	203,77	371,14	93,83	100,99	58,82

Durante 2024, las emisiones totales de GEI de la cartera aumentaron de 3.416,08 a 6.833,43 toneladas de CO₂e, un incremento que responde tanto a la incorporación de nuevas posiciones como al contexto general del ejercicio. En particular, hemos sido testigos de un importante aumento en la disponibilidad de datos de emisiones, especialmente de alcance 3, gracias al mayor reporte por parte de las compañías, impulsado por nuevas regulaciones, avances tecnológicos y la creciente demanda de transparencia.

PRINCIPALES INDICADORES

Como resultado, aunque las emisiones absolutas crecieron, los indicadores relativos reflejan esta complejidad. La huella de carbono cerró en 278,09 toneladas de CO₂e por millón de euros invertidos, mientras que la intensidad de GEI alcanzó 2.847,16 toneladas de CO₂e por millón de euros en ingresos, incrementos que reflejan tanto cambios reales en la cartera como mejoras en la cobertura y calidad de los datos reportados. Esto refuerza la importancia de interpretar los resultados considerando no solo la evolución de la cartera, sino también el contexto de disponibilidad y precisión de la información climática.

Prestando atención a las emisiones de alcance 1 y 2, calculamos la temperatura del Plan.

Para ello, se comparan las reducciones de las emisiones de las compañías con el nivel de descarbonización necesario para limitar el calentamiento global para los distintos escenarios de temperaturas. Así, observamos que *la temperatura de nuestra cartera es de 1,8°C*.

Cabe recordar que el Acuerdo de París pretende limitar el aumento medio de la temperatura global a 2 grados centígrados respecto a los niveles preindustriales, redoblar esfuerzos para no superar la cota de 1,5 grados a final de este siglo y alcanzar la neutralidad climática en 2050.

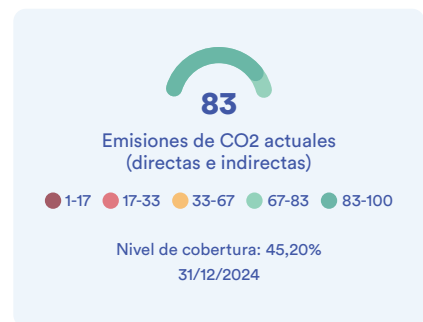
Si bien, la huella de carbono es uno de los indicadores más importantes para medir las emisiones actuales, realizar un análisis más exhaustivo de las empresas en las que invertimos nos permite tener una visión prospectiva en esta materia. Así, analizamos el grado de compromiso de las compañías en los siguientes aspectos:



Puntuación de Emisiones de Carbono

Se trata de un indicador que evalúa la calidad y desempeño ambiental de la cartera (escala de 0 a 100, donde 100 es la mejor valoración).

Las puntuaciones relacionadas con las emisiones de CO₂ miden el desempeño de la compañía comparando las emisiones de alcance 1 y 2 de cada empresa con la de sus respectivos comparables. Estas puntuaciones se agregan a nivel cartera obteniendo una única puntuación.



Compromiso de las empresas con la reducción de emisiones

Organizaciones con Políticas de Reducción de Emisiones		44,05%
Organizaciones con Objetivos de Reducción de siones		38,81%
Organizaciones con Objetivos de Emisiones	Plan Desarrollado	39,01%
	Plan en Desarrollo	2,98%

PRINCIPALES INDICADORES

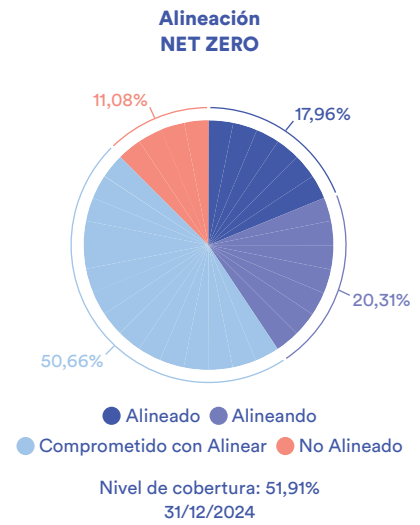
Iniciativa Emisiones Netas Cero.

La iniciativa consiste en recortar las emisiones GEI hasta dejarlas lo más cerca posible a las emisiones nulas para 2050.

Monitorizamos la alineación de las inversiones con ésta a través del Nivel de Madurez de sus compromisos, teniendo en cuenta diferentes métricas subyacentes como:

- La ambición a largo plazo
- Los objetivos a corto plazo
- La alineación de temperatura
- El desempeño de emisiones en relación con los objetivos
- La divulgación de emisiones materiales
- La estrategia de descarbonización.

Así, el gráfico Net Zero muestra la estrategia de alineación de las empresas que componen el Plan con el Objetivo Zero Emisiones Netas: Hay que destacar que un 17,96% de las organizaciones están alineadas con el objetivo, aproximadamente el 20,31% se están alineando y el 50,66% se ha comprometido a ello.



PRINCIPALES INDICADORES

Alineación de nuestras inversiones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

En GEROA, monitorizamos cómo la totalidad de nuestras inversiones contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), asegurándonos de que nuestras decisiones financieras estén alineadas con un desarrollo sostenible y equitativo.

Se considera que las empresas pueden causar impacto principalmente por dos vías:

- *Productos y servicios:* Evaluamos en qué medida las empresas en las que invertimos generan un impacto positivo a través de sus productos y servicios.
- *Operaciones:* Analizamos la gestión interna de estas empresas para garantizar que sus prácticas operativas sean sostenibles y responsables.

Además, se verifica que las empresas cumplan con el criterio de No Causar Daño Significativo (DNSH), asegurándonos de que ninguna inversión calificada como alineada, tenga un impacto negativo en el avance de los ODS.

Con base en estos criterios, cada inversión se clasifica en una de las siguientes categorías:

- *Alineada:* Contribuye de forma positiva a los ODS.
- *Neutral:* No tiene un impacto significativo, ni positivo ni negativo.
- *No alineada:* Puede representar un riesgo de impacto negativo en el desarrollo sostenible.

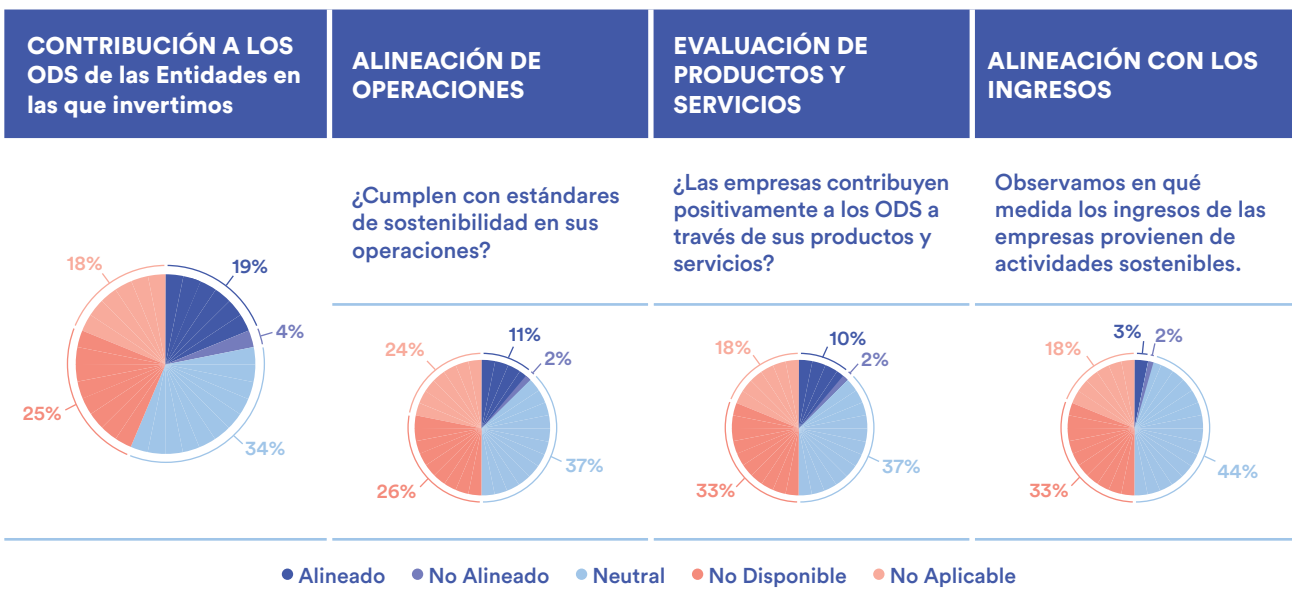
La siguiente gráfica muestra el proceso de clasificación de empresas según su alineación con los ODS:



PRINCIPALES INDICADORES

Para evaluar el impacto de nuestras inversiones en los ODS, se consideran tres dimensiones esenciales:

- *Alineación de operaciones:* Evaluamos cómo las empresas en las que invertimos cumplen con estándares de sostenibilidad en sus operaciones.
- *Evaluación de productos y servicios:* Analizamos si las empresas contribuyen positivamente a los ODS a través de sus productos y servicios.
- *Alineación de ingresos:* Observamos en qué medida los ingresos de las empresas provienen de actividades sostenibles.

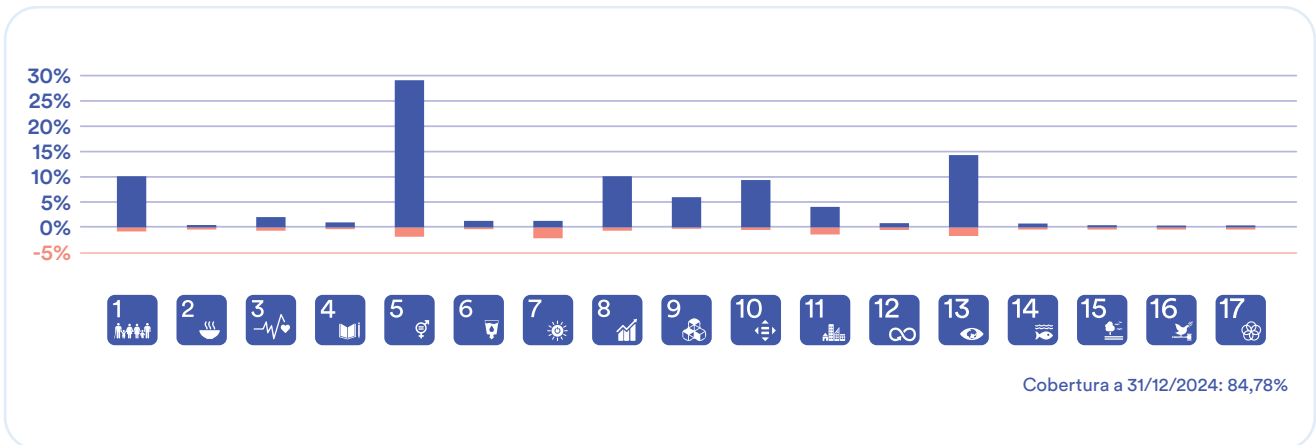


Cerca del 43% de nuestras inversiones no pueden ser evaluadas adecuadamente debido a la falta de información o a que la naturaleza de los activos hace que los criterios no sean aplicables. Entre las inversiones evaluadas, además de un 34% considerado neutral, identificamos una contribución positiva a los ODS del 19%, impulsada por la alineación de las operaciones y los productos y servicios ofrecidos. Aunque hay entidades con buenas prácticas operativas o productos sostenibles, la contribución real medida en términos de ingresos sigue siendo baja. Por último, comentar que la exposición a actividades no sostenibles es muy reducida, con niveles entre el 2% y el 4%, lo que indica un riesgo limitado.

PRINCIPALES INDICADORES



El siguiente gráfico muestra la contribución positiva total (azul) y negativa (naranja) para cada ODS:



De este gráfico, podemos destacar lo siguiente:

Impacto en el Medio Ambiente: La cartera presenta una contribución ambiental destacada, especialmente en acción por el clima (ODS 13), reflejando un compromiso claro con la mitigación del cambio climático. También se observan avances en energía asequible y no contaminante (ODS 7) y producción y consumo responsables (ODS 12), aunque persisten desalineaciones relevantes vinculadas a actividades con impacto ambiental negativo.

Impacto en la Sociedad: La cartera muestra un fuerte enfoque en la igualdad de género (ODS 5), la reducción de desigualdades (ODS 10) y el fin de la pobreza (ODS 1), junto con aportaciones relevantes en trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8) y salud y bienestar (ODS 3). No obstante, también se identifican riesgos significativos en fin de la pobreza (ODS 1) y trabajo decente (ODS 8), así como impactos negativos menores en salud y bienestar (ODS 3), igualdad de género (ODS 5) y ciudades y comunidades sostenibles (ODS 11). Estos resultados evidencian la necesidad de seguir mejorando el análisis social y fortalecer las inversiones que contribuyan a reducir desigualdades y mejorar la calidad de vida.

6. Política de implicación

La Política de Implicación de la entidad afecta a los activos de las tres carteras.

Consideramos que la implicación es un elemento importante dentro de nuestra actividad de inversión. Nos permite interactuar y mostrar nuestra conformidad o disconformidad con las prácticas de las compañías en las que invertimos con el fin de representar los intereses generares de nuestros socios y apostar por la sostenibilidad de las empresas a largo plazo.

Para ello, contamos con diferentes vías:

- 1- Ejercicio del derecho de voto.
- 2- Diálogo activo.
- 3- Iniciativas Colaborativas: Cooperación con otros accionistas.

1- Somos accionistas activos

Ejercemos los derechos de voto en aquellas compañías nacionales en las que invertimos, en representación de los intereses de nuestros socios, apostando siempre por la sostenibilidad a largo plazo de las compañías y atendiendo a criterios medioambientales, sociolaborales y de buen gobierno. No obstante, votaremos en todas aquellas compañías, nacionales o extranjeras, siempre y cuando se observen conductas o acciones que consideremos que requieran de nuestra participación.

Llevamos años participando en juntas de accionistas y asambleas de bonistas como parte de nuestro deber fiduciario. No obstante, con la entrada en vigor de la Directiva II sobre Derechos de los Accionistas (**SRD II**)⁷ adecuamos nuestros sistemas para el correcto cumplimiento del mismo. Adicionalmente, tenemos activo el servicio de Broadridge (ProxyEdge) para poder participar en juntas de accionistas y asambleas de bonistas internacionales.

Juntas Generales de Accionistas, Asambleas de Bonistas y/o Juntas Extraordinarias de Accionistas.

Se ha votado en 31 Juntas Generales de Accionistas, 3 Juntas de Accionistas Extraordinarias y 1 Asambleas de Bonistas.

Nº DE PUNTOS A VOTAR	FAVORABLE	CONTRA	ABSTENCIÓN
460	408	24	28
100%	88,70%	5,22%	6,09%

Con respecto a nuestro sentido de voto, las cuestiones en las que nos hemos abstenido o hemos votado en contra se repiten.

⁷ Directiva UE 2017/828 del Parlamento y del Consejo de 17 mayo de 2017, por el que se fomenta de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas.

Entre otros, se ha votado en **contra** de los siguientes aspectos relacionados con:

• **La composición del Consejo Administrativo:**

- Reelección o nombramiento de consejero dominical por tener menos del 30% de consejeros independientes.
- Reelección o nombramiento de personas demasiado jóvenes para demostrar una experiencia adecuada o mayores de 75 años.
- Incrementar el número de consejeros por encima de lo recomendable.

- **La delegación de poderes al consejo Administrativo:**

- Delegación para ampliar capital, para la recompra de acciones u otros eventos corporativos cuyo periodo de vigencia sea superior a un periodo razonable.
- Reelección al mismo auditor por periodo superior al conveniente.

En cambio, nos hemos abstenido de votar en la mayoría de las cuestiones sobre la Política de Remuneración de consejeros, salvo en casos excepcionales en los que hemos votado en contra.

Nos hemos abstenido también:

- En la aprobación de gestión del Consejo de Administración cuando hemos detectado que se ha producido algún tipo de incidencia grave.

Juntas Generales Anuales de SCR/FCR ilíquidos:

Durante 2024, hemos participado en 23 juntas, en los que hemos delegado el voto en los gestores o hemos votado todos los puntos favorables.

Participación en Consejos de Administración de Start-Ups

Se ha participado en 40 consejos de 9 Start-Ups.

Participación en Consejos de Administración de Empresas Cotizadas.

Se ha participado en el 100% de los consejos administrativos.

2- Diálogo activo

GEROA establece un diálogo activo con todas aquellas empresas u organizaciones en las que el Comité de Inversiones considere oportuno y en todas aquellas en las que nuestra Política de ISR así lo requiera.

Tal y como hemos mencionado a lo largo de esta memoria, hemos contactado con las compañías por los siguientes aspectos:

INDICADOR	Nº	31/12/2023
Compañías que sean calificadas con el nivel de controversias graves.	3	
Compañías que han incumplido alguno de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.	1	Conocer estrategias y medidas correctoras que han establecido para solventar el problema
Compañías que presentes desviaciones en las calificaciones y obtengan una calificación de Riesgo ASG Global menor al mínimo establecido para que un valor sea considerado apto.	-	
Compañías que tras el análisis de las Principales Incidencias Adversas (PIAS) así lo requieran: Compañías en las que somos accionistas y cuya composición del Consejo de Administración no cuente con, al menos, el 30% de mujeres.	16	Solicitar que incrementen al menos al 30% la participación de mujeres en el Consejo de Administración.
Entidades Gestoras calificadas como Rezagadas.	12	Conocer su evolución en términos de ISR durante el ejercicio.
Inversión directa en Start Up y Entidades no cotizadas.	13	Conocer su evolución en términos de ISR durante los últimos tres ejercicios.
Otras.	2	Conocer o incentivar sobre temas relacionados con sus estrategias en el ámbito ASG.

3- Participación en iniciativas colaborativas con otros inversores

GEROA ejerce el diálogo activo en colaboración con otros inversores institucionales, cuando sea apropiado, principalmente a través de la membresía en plataformas colaborativas Internacionales como los Principios de las Naciones Unidas para la inversión Responsable (PRI). Estas plataformas colaborativas nos permiten unir fuerzas con el objetivo de promover mejores prácticas de mercado o influir en determinadas causas.

Las iniciativas en las que hemos participado a lo largo del año son las siguientes:

- Iniciativa Spring:

En 2024, GEROA se ha adherido a la Iniciativa Spring con el objetivo de revertir la pérdida de biodiversidad.

Spring es una iniciativa promovida por el PRI para la gestión de la naturaleza, que convoca a los inversores institucionales a utilizar su influencia para detener y revertir la pérdida de biodiversidad mundial para 2030.

Al formar parte de esta iniciativa, se promueve la creación de políticas rigurosas y eficaces. Además, se pretende involucrar a las empresas más influyentes en la implementación de políticas públicas diseñadas para revertir la dinámica negativa actual.



- Iniciativa Advance:

Es una iniciativa de gestión de los derechos humanos y las cuestiones sociales. GEROA se ha unió en 2022 a la iniciativa como participante, con el papel de inversor colaborador que respalda la iniciativa.

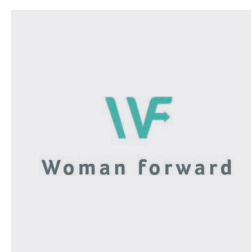
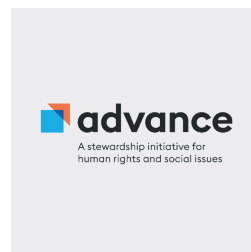
Advance es una iniciativa de gestión liderada por el PRI en la que los inversores institucionales trabajan juntos para tomar medidas en materia de derechos humanos y asuntos sociales. Los inversores utilizan su influencia colectiva con las empresas y otros responsables de la toma de decisiones para impulsar resultados positivos para los trabajadores, las comunidades y la sociedad. La iniciativa buscará principalmente el cambio a través del uso de la influencia de los inversores con las empresas de su cartera. Se fijarán las tres expectativas siguientes para las empresas en las que se centra el compromiso:

- Aplicar plenamente los Principios Rectores de las Naciones Unidas, que son la barrera de contención de la conducta empresarial en materia de derechos humanos.
- Alinear su compromiso político con su responsabilidad de respetar los derechos humanos.
- Profundizar en los avances en las cuestiones más graves de derechos humanos en sus operaciones y a lo largo de sus cadenas de valor

- Índice empresarial de Igualdad Woman Forward.

El Índice permite conocer en poco tiempo y de forma automatizada si la empresa está alineada con las políticas de diversidad de género. Se evalúan diferentes ámbitos: la búsqueda de personal, la selección y el reclutamiento; la promoción; la retribución salarial; la corresponsabilidad; y las medidas del acoso sexual, así como el porcentaje de diversidad de género en los puestos de máxima decisión.

Los resultados obtenidos tienen como objetivo indicar qué áreas necesitan cambios y qué se puede hacer para mejorar la gestión de la igualdad en las organizaciones.



GEROA

