



1^{er} CONGRESO DE \$OSTENIBILIDAD — GARANTIZANDO EL FUTURO —

Nuevas Alternativas Financieras para el Uso Sostenible de Recursos

Poniendo a trabajar a los mercados para un desarrollo sostenible

José Luis Blasco
Head of Global Sustainability Services for EMA Region





© 2017 KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. Member firms of the KPMG network of independent firms are affiliated with KPMG International. KPMG International provides no services to clients. No member firm has any authority to obligate or bind KPMG International or any other member firm vis-à-vis third parties, nor does KPMG International have any such authority to obligate or bind any member firm.

All rights reserved.

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.



Herramientas de inversión privada



1. Mercados de renta variable



2. Renta fija corporativa



3. Proyectos de impacto



4. Mercados internos corporativos



**1. Mercados de renta
variable**



**2. Renta fija
corporativa**



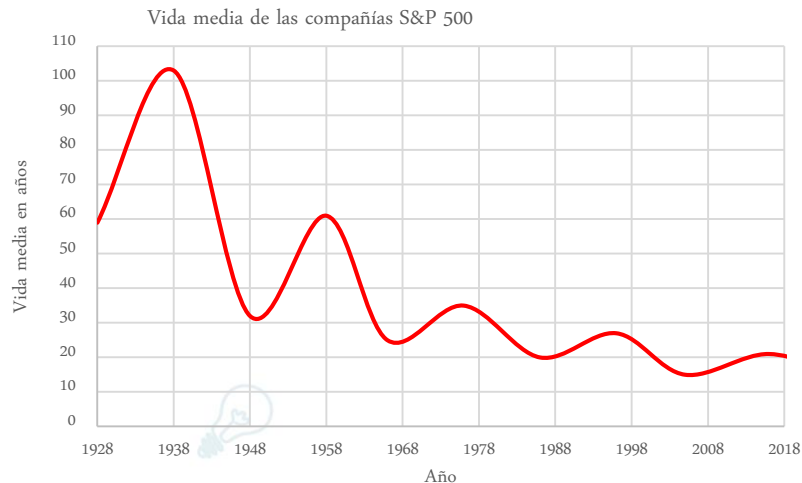
**3. Proyectos de
impacto**



**4. Mercados internos
corporativos**



1. Mercados de renta variable

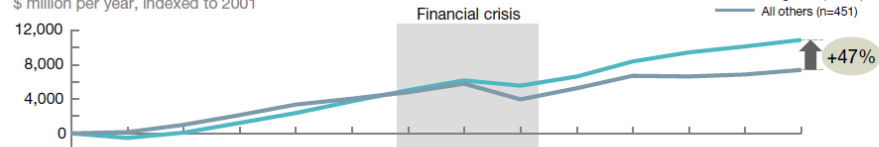


Pensar en el largo plazo, paga



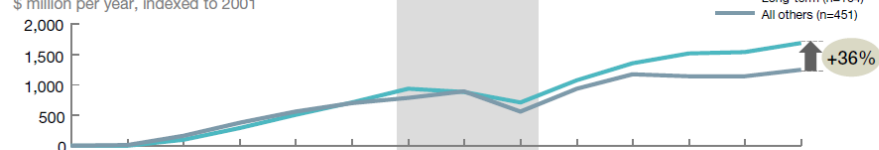
Average company revenue

\$ million per year, indexed to 2001



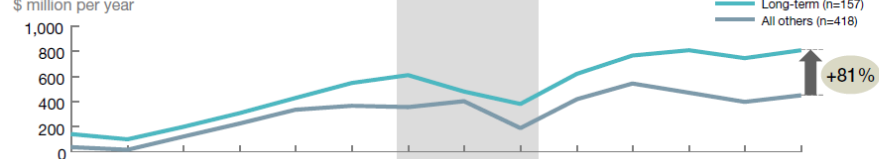
Average company earnings

\$ million per year, indexed to 2001



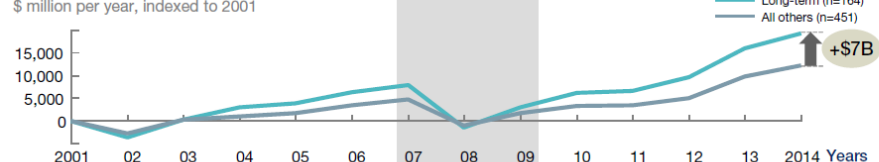
Average company economic profit

\$ million per year



Average market capitalization

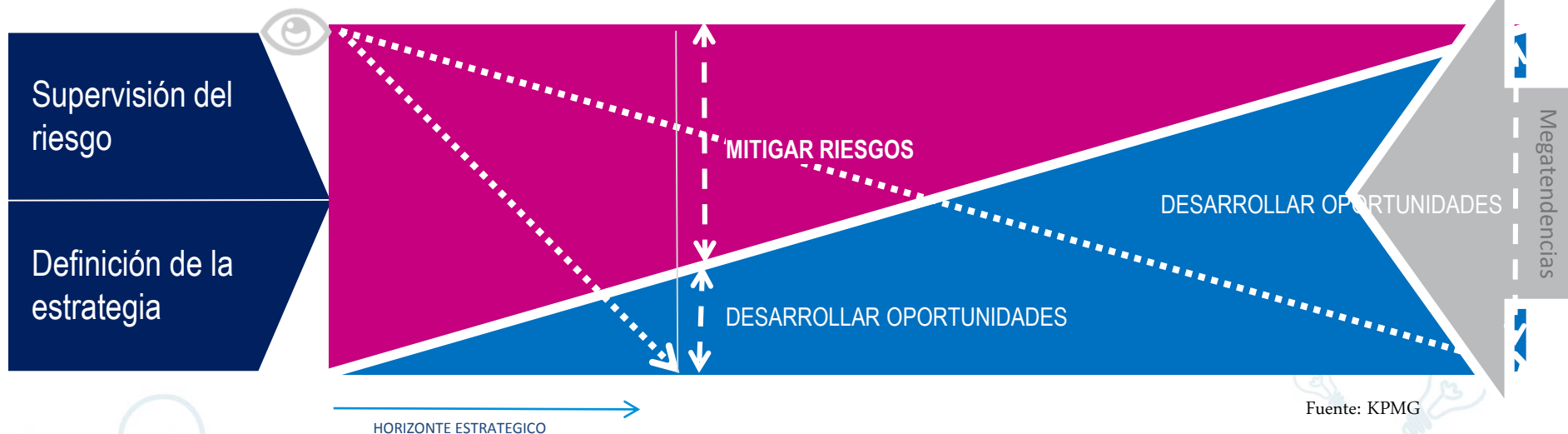
\$ million per year, indexed to 2001





1. Mercados de renta variable

AGENDA DE LA JUNTA





1. Mercados de renta variable

Inversores que buscan los ingredientes del éxito empresarial de este siglo tienen un proxy en los valores sostenibles

DJSI WLDXTBCE

W1XTOE:DJI

PRICE (EUR)

1,420.61

TODAY'S CHANGE

↓ -13.78 / -0.96%

SHARES TRADED

0.00

1 YEAR CHANGE

↑ 18.79%

52 WEEK RANGE

1,137.60 - 1,440.81

Data delayed at least 15 minutes, as of Mar 21 2017 21:34 BST.

Summary

Charts

Historical prices

1D

3D

1W

1M

6M

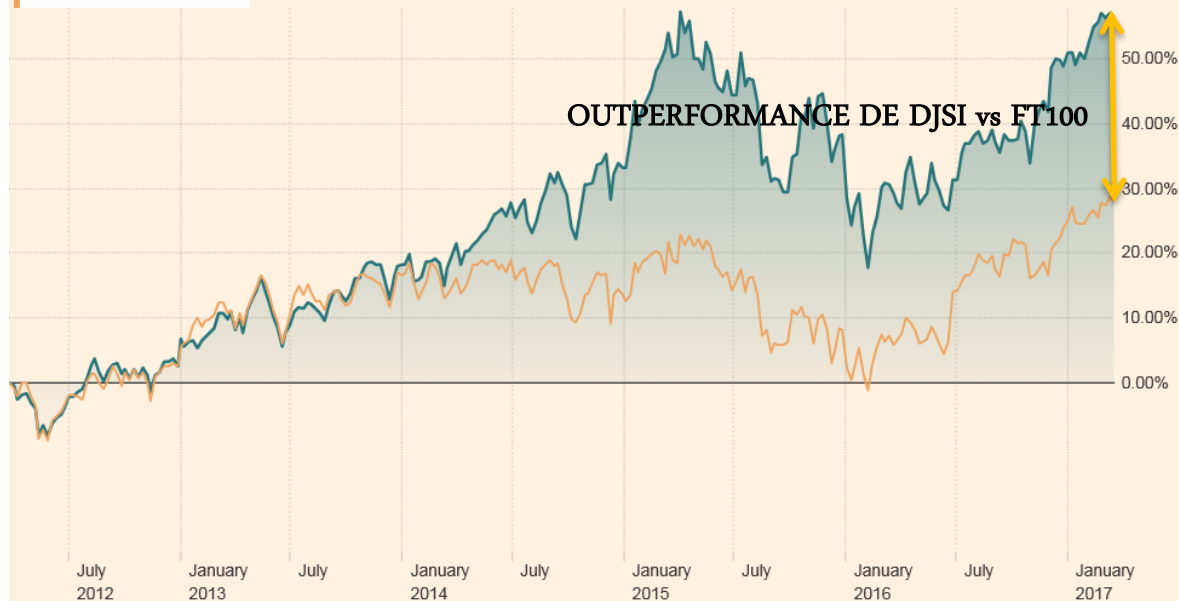
1Y

3Y

5Y

Comparisons >

FTSE 100



Fuente: FT.COM 22 de marzo de 2017



1. Mercados de renta variable

Análisis in house

- Análisis sobre información pública
- Roadshows – Engagement policies

Modelos basados en el riesgo: impacto sobre modelos de flujo de ca

Modelos basados en la oportunidad: Búsqueda de elementos Alfa

¿Cómo funciona?

Análisis externo/proveedores de

Tags: BlackRock, Board composition, Boards of Directors, Diversity, Engagement, Environmental disclosure, ESG, Executive Compensation, Institutional Investors, Long-Term value, Proxy season, Proxy voting, Sustainability

More from: Abe Friedman, Chad Spittler, Rob Zivnuska, Robert McCormick, CamberView

Editor's Note: Abe M. Friedman is CEO and Robert McCormick is a partner at CamberView Partners, LLC. This post is based on a CamberView publication by Mr. Friedman, Mr. McCormick, Chad Spittler, and Rob Zivnuska.

On Monday, March 13th, BlackRock released its engagement priorities for 2017-2018 to help prepare directors and management teams to engage with its Investment Stewardship team over the coming year. BlackRock reiterated its preference to engage privately with companies in a constructive manner, but also reminded companies that it will vote counter to management recommendations when appropriate.

BlackRock's new engagement priorities address traditional areas of investor engagement such as governance, strategy and compensation alongside developing areas like climate risk and human capital management.

Highlights include:

- **Board Diversity & "Climate Competency"**—BlackRock emphasized that it will engage with companies regarding their processes for addressing director turnover, succession planning and diversity, with a specific focus on understanding how companies are improving gender balance in the boardroom. Similar to State Street Global Advisors' announcement earlier in March on how it plans to engage on issues around board gender diversity, BlackRock announced it may vote against nominating and/or governance committees for a lack of commitment to board diversity. In addition, BlackRock expects all directors of companies that are significantly exposed to climate risk to be "climate competent," which it defines as having demonstrable fluency in how climate risk affects the business and how management is adapting to and mitigating the risk. Where it has concerns that material risks around these issues are not being effectively dealt with, BlackRock may vote against certain directors.
- **Corporate Strategy for the Long-Term**—BlackRock continues to expect companies to succinctly explain their long-term strategic goals, as well as anticipated milestones and obstacles. This explanation should be refreshed and adapted to reflect the changing business environment and should take into account any new approach to capital allocation among capital investments, research and development, employee development and capital return to shareholders.
- **Compensation that Promotes Long-Termism**—BlackRock continues to be focused on how boards establish performance metrics and hurdles in the context of long-term strategic goals. In particular, the Investor Stewardship team will seek insight into how companies prioritize "inputs" within management's control with "output" metrics such as earnings per share or total shareholder return. BlackRock also indicated it will focus on how internal pay equity and broader macroeconomic themes influence the structure of compensation programs.
- **Disclosure of Climate Risks** – BlackRock reiterated its belief that climate risk is a systemic issue and that disclosure standards should be developed that are both globally consistent and applicable across each market. BlackRock cites the recommendations of the 32 member, industry-led Financial Stability Board Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), of which it is a member, as laying out a relevant roadmap for companies. BlackRock indicated that it will proactively engage companies that it believes are most exposed to climate risk to understand their view on the TCFD.
- **Human Capital Management**—BlackRock believes creating an engaged and stable workforce is a competitive advantage, particularly given the current talent-constrained environment. BlackRock views a company's approach to human capital management, employee development, diversity and commitment to equal employment opportunity, health and safety, labor relations and supply chain labor standards, among other topics, as a window into the company's culture, operational risk management practices and quality of its board oversight. In engagement, BlackRock will ask how boards oversee and work with management to improve performance in these areas.



1. Mercados de renta variable

Análisis in house

- Análisis sobre información pública
- Roadshows – Engagement policies

Modelos basados en el riesgo: impacto sobre modelos de flujo de caja de las principales megatendencias.

Modelos basados en la oportunidad: Búsqueda de elementos Alfa

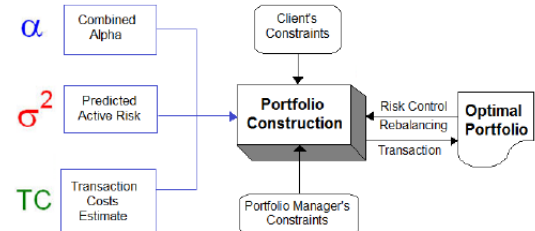
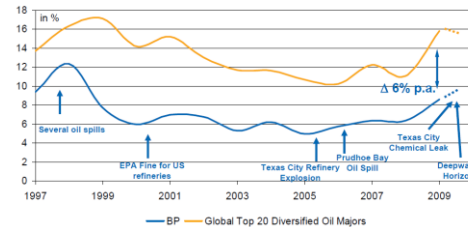


¿Cómo funciona?

Investment Guidelines



BP's capex in comparison to its peers
Annual capex as percentage of sales





1. Mercados de renta variable

¿Cómo funciona?

Casas de análisis significativas

RobecoSAM
Vigeo
Sustainalytics
MSCI

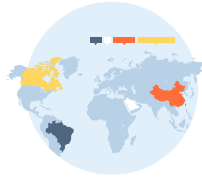
Análisis externo/proveedores de datos

A modo de agencia de rating sostenible



Diseñan elementos de análisis

Objetivo : Diferenciación



Pull – Invitan a las compañías a informar

Push – Cuestionarios pre-cumplimentados



Analizan, seleccionan, priorizan

Peer benchmark

Criterios mínimos



Venden el análisis para su uso
en el diseño de productos
financieros



Research externo



1. Mercados de renta variable

A modo de agencia de rating sostenible

Los planes de pensiones más sostenibles

Destacamos los planes de pensiones con el Rating de Sostenibilidad Morningstar más alto

Fernando Luque | 08/02/2017



El pasado mes de noviembre la Unión Europea anunció que todos los planes de pensiones de empleo tienen que incorporar los posibles riesgos mediambientales en la gestión de la cartera. Aunque en Morningstar no hacemos un seguimiento de los planes de pensiones de empleo, hemos querido cuáles son los planes de pensiones del sistema individual que obtienen el mejor rating de sostenibilidad Morningstar.

Hay que recordar, en efecto, que en Morningstar también otorgamos ratings de sostenibilidad a los planes de pensiones, utilizando exactamente la misma metodología que la que aplicamos a los fondos de inversión. Hay que decir, sin embargo, que si a nivel de fondos españoles damos un rating de sostenibilidad a cerca del 23% del universo (monetarios incluidos), en el caso de los planes de pensiones ese porcentaje baja hasta el 13%.

Si nos centramos en los planes de pensiones y EPSVs de renta variable, ¿cuáles son aquellos que consiguen la máxima calificación a nivel de Rating de Sostenibilidad Morningstar?

Los hemos recogido en la lista que figura a continuación:

Plan de Pensiones

BK Variable Europa PP
Ibercaja Pensión Dividendo PP
Plan Valor Ambición PP
Ruralsegur Cuatro PP
Arquiplan Bolsa PP
Cronos Previsión Renta Variable PP
RGA-Renta Variable Española PP
Renta 4 Acciones EPSV

Categoría Morningstar

RV Europa
RV Europa
RV Zona Euro
RV Zona Euro
RV Global
RV Global
RV España
RV Zona Euro

Name	Morningstar® Category	Morningstar Rating™	YTD Return %	Total Expense Ratio %	Last Close
AB Sustainable Global Thematic Fund Class I	World Stock	★★	11.73	0.94	101.00 USD
AB Sustainable Global Thematic Fund Advisor ...	World Stock	★★	11.67	1.20	100.84 USD
AB Sustainable Global Thematic Fund Class K	World Stock	★★	11.62	1.30	97.56 USD
AB Sustainable Global Thematic Fund Class A	World Stock	★★	11.61	1.45	95.52 USD
AB Sustainable Global Thematic Fund Class R	World Stock	★★	11.56	1.61	94.58 USD
AB Sustainable Global Thematic Fund Class C	World Stock	★★	11.42	2.21	79.62 USD
AB Sustainable Global Thematic Fund Class B	World Stock	★★	11.40	2.27	79.14 USD
Mirova Global Sustainable Equity Fund Class Y	World Stock	Not Rated	8.68	1.05	10.77 USD
Mirova Global Sustainable Equity Fund Class A	World Stock	Not Rated	8.59	1.30	10.75 USD
Mirova Global Sustainable Equity Fund Class C	World Stock	Not Rated	8.32	2.05	10.67 USD
Brown Advisory Sustainable Growth Fund Inst...	Large Growth	★★★★★	7.31	0.74	17.76 USD
Brown Advisory Sustainable Growth Fund Inv...	Large Growth	★★★★	7.25	0.89	17.61 USD
Brown Advisory Sustainable Growth Fund Adv...	Large Growth	★★★★	7.21	1.14	17.40 USD
Saturna Sustainable Equity Fund	World Stock	Not Rated	6.72	0.99	10.01 USD
UBS International Sustainable Equity Fund Cl...	Foreign Large Blend	★★★★	6.64	1.25	8.83 USD
UBS International Sustainable Equity Fund Cl...	Foreign Large Blend	★★★★	6.63	1.00	8.85 USD
UBS International Sustainable Equity Fund Cl...	Foreign Large Blend	★★★	6.41	2.00	8.63 USD
Sentinel Sustainable Core Opport				0.91	22.39 USD
Sentinel Sustainable Core Opport				1.18	22.32 USD
Virtus Small-Cap Sustainable Gro				1.27	21.21 USD
Virtus Small-Cap Sustainable Gro				1.52	20.90 USD
Virtus Small-Cap Sustainable Gro				2.27	19.07 USD
American Century Sustainable Eq				0.79	23.75 USD
American Century Sustainable Eq				0.99	23.71 USD
American Century Sustainable Eq				1.24	23.65 USD

Morningstar Sustainability

Morningstar Sustainability Rating

High

Percent Rank in Category: 4

Sustainability Score: 56

Based on 99% of AUM

Sustainability Score as of 12/31/2016. Sustainability Rating as of 01/31/2017. Sustainability provides company-level analysis used in the calculation of Morningstar's Sustainability Score. Sustainability Mandate information is derived from the fund prospectus.

Morningstar Sustainability

BNUX

Category

Foreign Large Blend

Sustainability Mandate

Yes | ESG Focus



1. Mercados de renta
variable

Take aways

Para inversores

Hay espacio para la
innovación en el diseño de
productos de inversión.



Para Corporates

Una oportunidad para mejorar en áreas
que crean valor.
Oportunidad para captar inversores de
largo plazo.
No alteran el valor significativamente.

ATENCION
Rating universal



1



1. Mercados de renta
variable

2



2. Renta fija
corporativa

3



3. Proyectos de
impacto

4



4. Mercados internos
corporativos



2. Renta fija corporativa

BONOS VERDES

Deuda corporativa de renta fija dirigida a proyectos con mejora ambiental (o social)

- Plain vanilla bond
- Igual precio
- Aplica “pari pasu”
- Debe haber un outcome ambiental – o social- medible



Proyectos futuros con y sin recurso



Ring-Fenced
Subyacente proyecto



Securitización
Grupo de proyectos

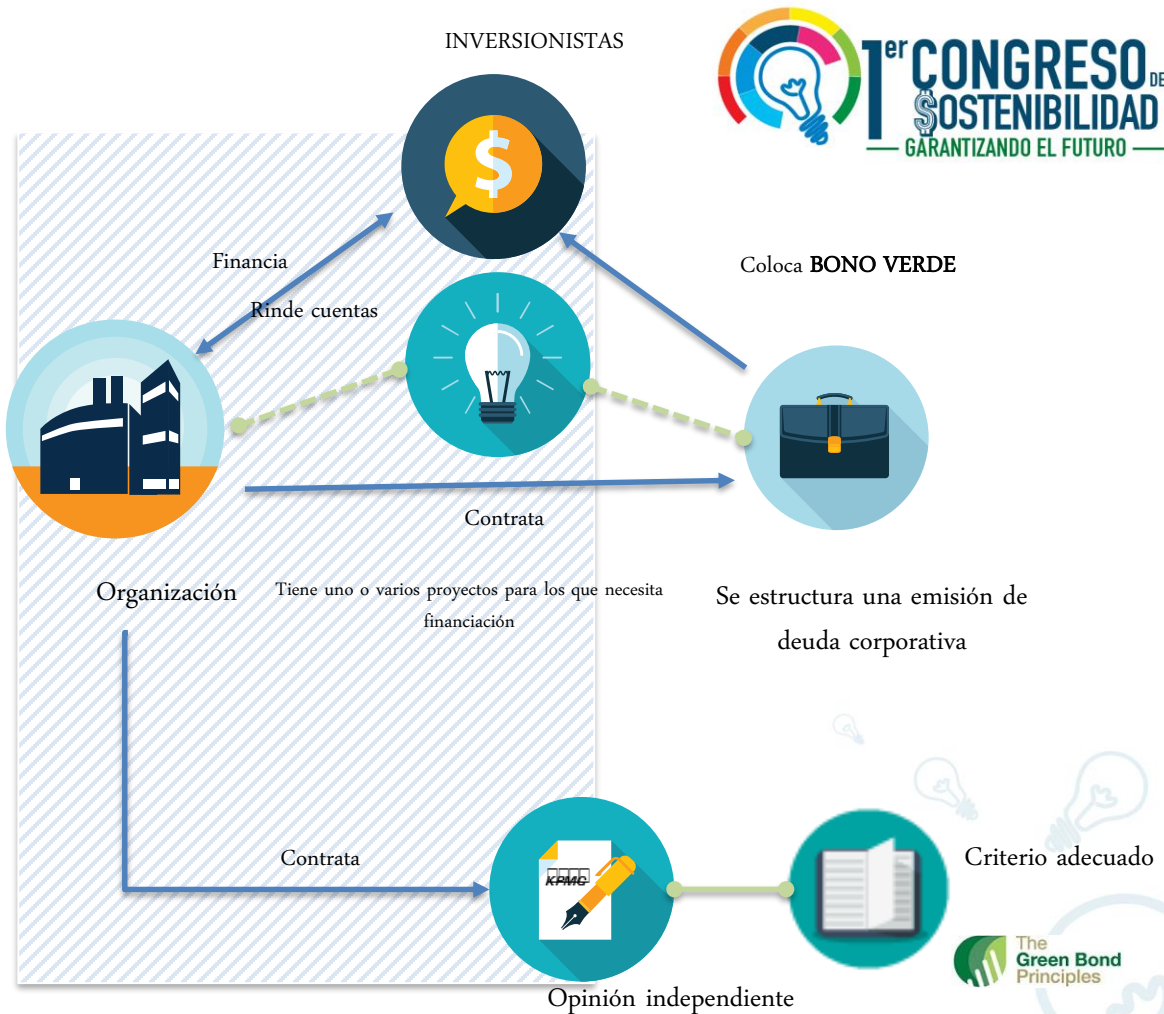


2. Renta fija corporativa

¿Cómo funciona?

The GBP have four core components:

1. Use of Proceeds
2. Process for Project Evaluation and Selection
3. Management of Proceeds
4. Reporting



Cumplimiento de procedimientos y su alineamiento con los Green Bond Principles



Asignación y uso de fondos



Beneficios sociales previstos e impactos generados



Second opinión inicial y revisiones anuales



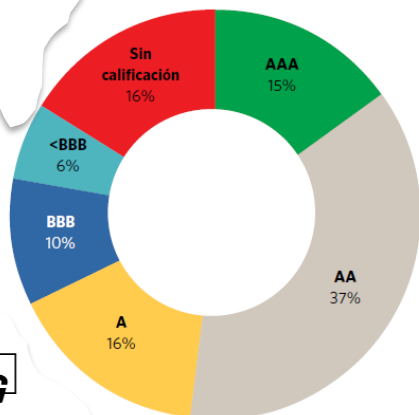
2. Renta fija corporativa

117 bn USD Etiquetados

576 bn USD no etiquetados

Fuente: Climate Bonds 2017

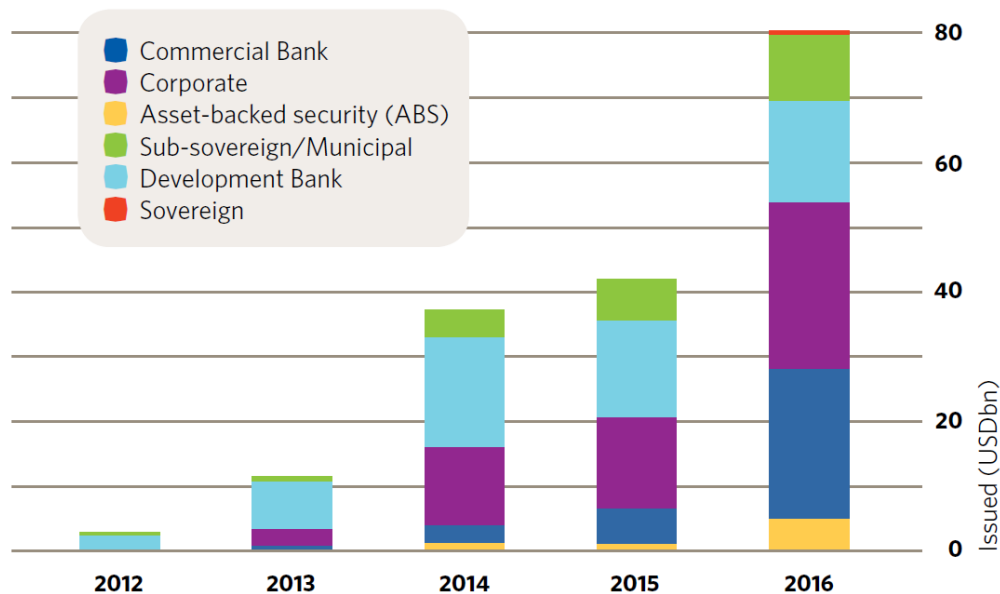
78% del universo de bonos tiene grado de inversión



KPMG

5. <http://www.sifma.org/research/statistics.aspx>

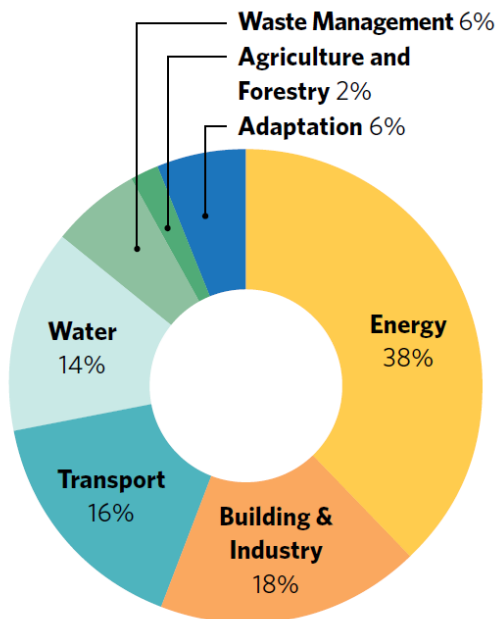
The green bond market 2012-2016



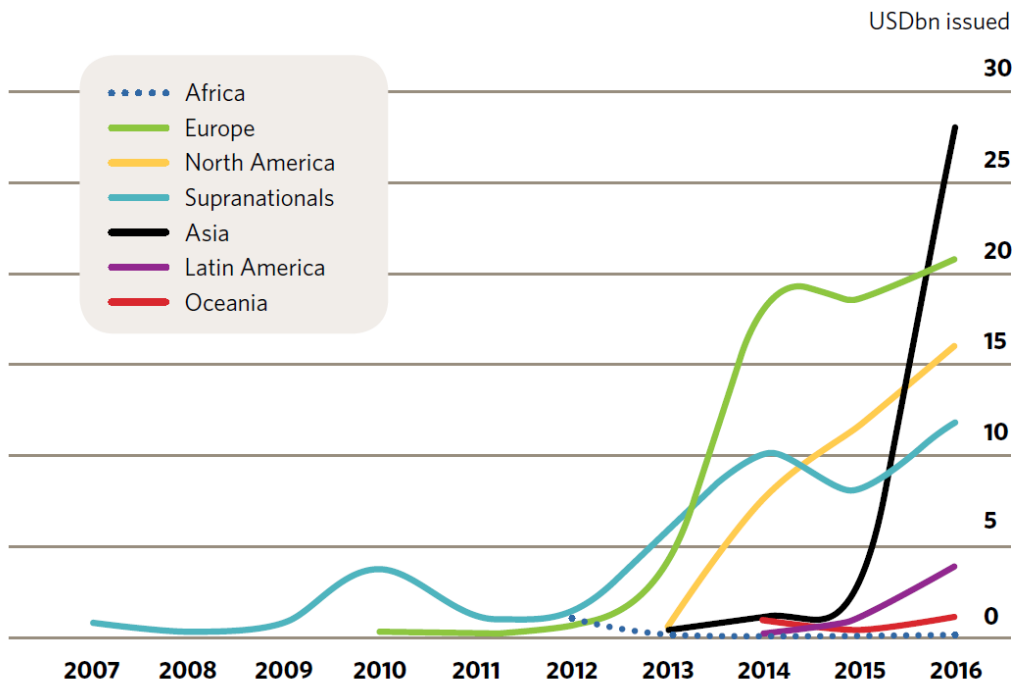


2. Renta fija corporativa

There was a broad range of use of proceeds in 2016



Green bond issuance by region





2. Renta fija corporativa



Take aways

Capacida

ENLACES RELACIONADOS

Iberdrola emite 1.000 millones de euros en bonos a 10 años (14/04)

IBERDROLA

6,50 ▼ -0,20%



Llévate la cotización a tu web



A⁺

A⁻

MADRID, 14 (SERVIMEDIA)

IBERDROLA ([IBE.MC](#)) International ha cerrado este jueves una emisión de bonos verdes a 10 años en el euromercado, con la garantía de Iberdrola, por un importe de 1.000 millones de euros.

Según informó la compañía mediante una comunicación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), estos bonos vencen el 21 de abril de 2026 y tienen un cupón del 1,125% anual, habiéndose fijado el precio de emisión en el 99,493% de su valor nominal.

El diferencial ha ascendido a 63 puntos básicos sobre midswap, con un cupón del 1,125%, el más bajo obtenido por la compañía en operaciones a ese plazo en los mercados de capitales en euros.

Además, el coste fijado es 30 puntos básicos inferior a como cotiza el Tesoro Español al mismo plazo.

La demanda ha superado en cuatro veces la oferta inicial. En este sentido, los bonos verdes suelen generar una mayor demanda, ya que se incorpora el interés de los inversores socialmente responsables (ISR).

1



1. Mercados de renta
variable

2



2. Renta fija
corporativa

3



3. Proyectos de
impacto

4



4. Mercados internos
corporativos



3. Proyectos de impacto

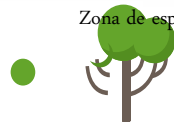
Rentabilidad por resultado

BANCOS DE HABITATS

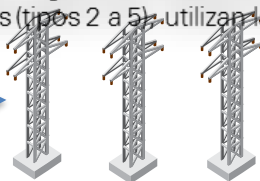


TIPO DE CRÉDITO		1 CRÉDITO	2 CRÉDITOS	INCREMENTO (+1 CRÉDITO)
ESPECIES	HÁBITAT* (1 hectárea)	Estado de conservación favorable	Disminución de riesgos o amenazas	- Corredor ecológico - Hábitat de interés comunitario prioritario - Espacios protegidos - Catálogo de hábitats en peligro de desaparición
	HÁBITAT DE ALIMENTACIÓN, REPRODUCCIÓN O REPOSO** (1 Unidad funcional)	Aumento de extensión o capacidad de carga	Disminución de riesgos o amenazas	- Catálogo Español de Especies Amenazadas - Especie de interés comunitario prioritario - Aumento de área de distribución nacional
	ESPECIES** (1 Unidad poblacional)	Incremento de unidad poblacional X1,5, Si la unidad poblacional son territorios o unidades reproductoras X2, si la unidad poblacional son grupos familiares, colonias o agregaciones de ejemplares.		- Catálogo Español de Especies Amenazadas - Especie de interés comunitario prioritario - Aumento de área de distribución nacional

- * Los Bancos cuyo valor natural sea el hábitat (tipo 1) generan créditos en función de la unidad de superficie (ha).
- ** Los bancos cuyo valor natural sean las especies (tipos 2 a 5), utilizan la unidad poblacional o funcional (individuo, colonia etc)



Zona de especial interés genera créditos de conservación



funcionamiento

implantación

previsión de implantación



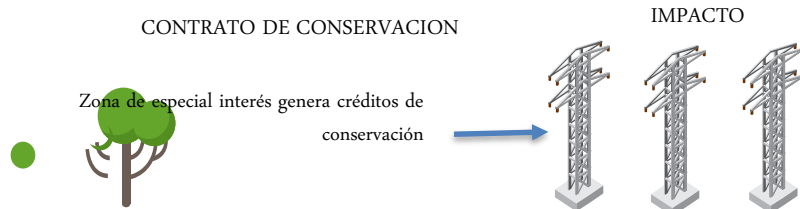
3. Proyectos de impacto

Rentabilidad por resultado



BANCOS DE HABITATS

Los créditos generados en los bancos de conservación **inscritos en un registro público y único para todo el territorio** y son **comercializados en condiciones de libre mercado** a promotores que necesiten compensar los daños ambientales causados por su actividad.



BONOS DE IMPACTO

Fundaciones e inversionistas de impacto asumen el riesgo —no los gobiernos— para financiar una solución a un problema social. Una vez que la ONG y empresas sociales reciben el capital de los inversionistas, pueden trabajar directamente en las comunidades para implementar sus servicios de manera efectiva. **Sólo si las organizaciones tienen éxito, el gobierno paga a los inversionistas privados por los resultados positivos obtenidos.**



3. Proyectos de impacto

CUANDO ES APROPIADO

- el resultado deseado es claro y medible,
- la calidad de los resultados puede mejorar.
- existe el deseo de aumentar la eficiencia.
- el gobierno está buscando transferir riesgos financieros
- existe el deseo de catalizar el mercado de financiamiento innovador.
- hay fondos disponibles para este resultado.

Goldman Sachs

WHO WE ARE WHAT WE DO OUR THINKING CITIZENSHIP

WHAT WE DO > INVESTING AND LENDING > IMPACT INVESTING >

SOCIAL IMPACT BONDS

✉ f t in +1 + MORE

Goldman Sachs is a leading investor in the social impact bond, an innovative financing tool that leverages private investment to support high-impact social programs.

To date, we've been the lead investor in four social impact bonds, partnering with nonprofits and civic leaders on programs that provide essential services to underserved communities.

Bank of America Merrill Lynch Introduces Innovative Pay-for-Success Program in Partnership With New York State and Social Finance Inc.

New Social Impact Partnership Gives Qualified Private and Institutional Investors the Opportunity to Fund Social Change

CATEGORY: Global Wealth and Investment Management, Merrill Lynch, U.S. Trust

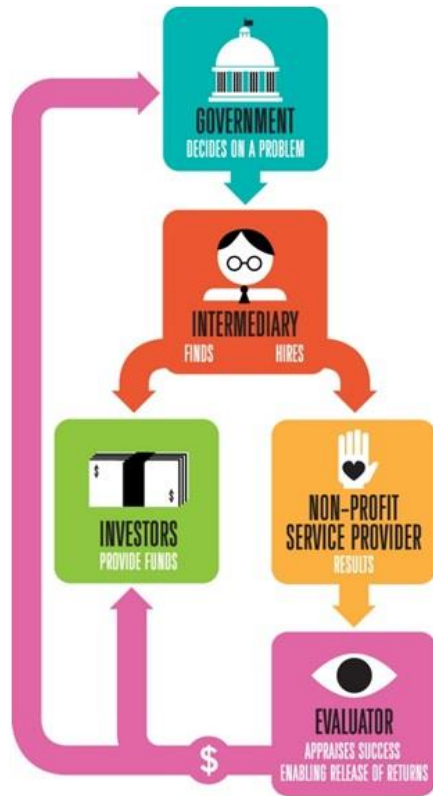
Monday, December 30, 2013 1:25 pm EST



Bank of America Merrill Lynch today announced a social impact partnership with New York State and Social Finance Inc. that resulted in a successful capital raise of \$13.5 million to fund a new pay-for-success program. The offering proceeds provided by private and institutional investors will be used to fund a 5 ½-year program focused on comprehensive reentry employment services to 2,000 formerly incarcerated individuals in New York City and Rochester, N.Y.

Social impact partnerships provide an innovative way to finance social programs. These programs provide funding – often in the form of fixed income or private equity offerings (referred to generically as “social impact bonds”) – for selected nonprofits with a proven track record of success, and enable governments to save money and pay only for positive

“The investment is focused on directing resources toward prevention, tackling the source of the problem rather than treating the symptoms, and equipping people with



1



1. Mercados de renta
variable

2



2. Renta fija
corporativa

3



3. Proyectos de
impacto

4



4. Mercados internos
corporativos

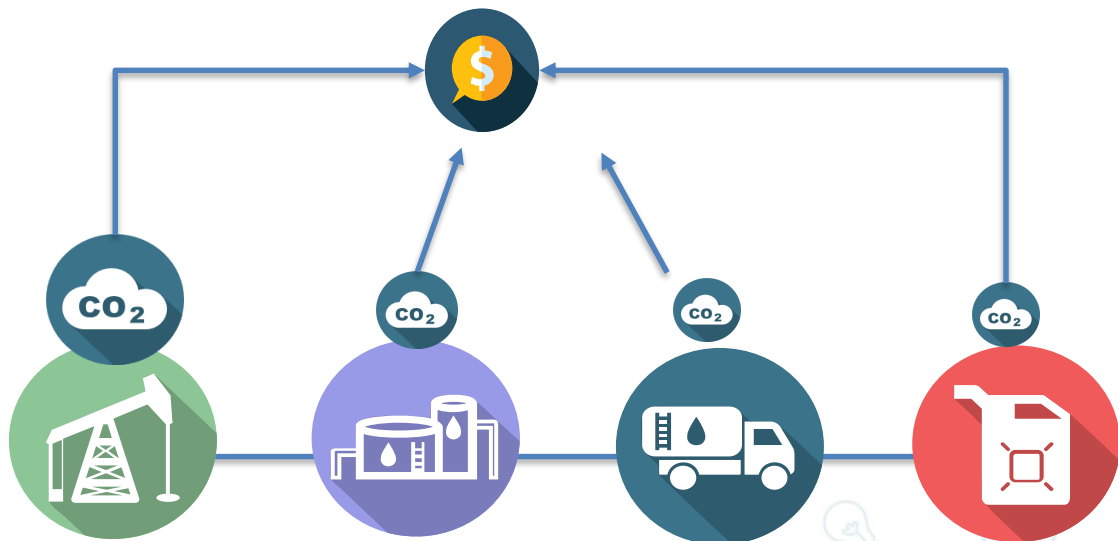


4. Mercados internos corporativos

¿Cómo funciona?

Actividades contaminantes pagan internamente por la externalidad que producen

Financiación de reducciones
o Compensación



Cálculo de emisiones asociadas a las operaciones y objetivos de reducción neta

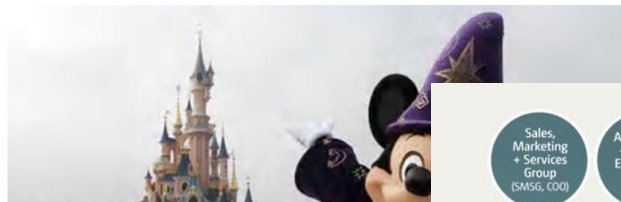
Cap and trade – los excesos se pagan a un costo por tonelada

Acciona ha establecido un precio a los gases de efecto invernadero que genera su actividad. Unos costes que se contabilizarán en sus planes de negocio e inversión como parte de su estrategia 2016-2020 de lucha contra el cambio climático; el objetivo es alcanzar un carbono neutro.

De hecho, sus emisiones bajaron un 43% en 2015, hasta las 605.000 toneladas, frente a 2010, por su apuesta renovable, medidas de eficiencia, desinversión en cogeneración e innovación, señala Juan Ramón Silva, director general del área de sostenibilidad.

Disney, Microsoft and Shell opt for self-imposed carbon emissions taxes

Where governments have failed to act, some big firms have taken matters into their own hands



10-20 USD/tCO₂



Precios internos de emisiones

BP 40 USD/tCO₂

ConocoPhillips 8-46 USD/tCO₂

Google 14 USD/tCO₂

Microsoft 6-7 USD/tCO₂

Xcel Energy 20 USD/tCO₂



José Luis Blasco

Socio

Head of Global Sustainability Services de KPMG para EMA

jblasco@kpmg.es

@JLBlasco_KPMG



Poniendo los mercados a trabajar a favor de un desarrollo más limpio, inteligente e inclusivo



1. Mercados de renta variable



2. Renta fija corporativa



3. Proyectos de impacto



4. Mercados internos corporativos



José Luis Blasco

Socio

Head of Global Sustainability Services de KPMG para EMA

jblasco@kpmg.es

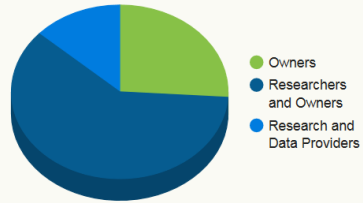
@JLBlasco_KPMG

*Poniendo los mercados a trabajar a favor de un desarrollo más limpio, inteligente e
inclusivo*

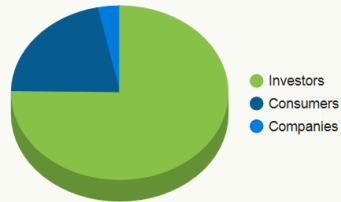


640

Products



Market Composition

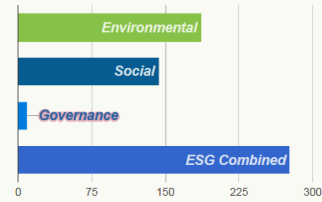


Primary Audience

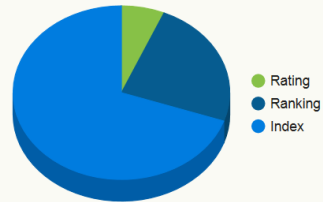
Start Search

151

Organizations



Issues Coverage



Product Type