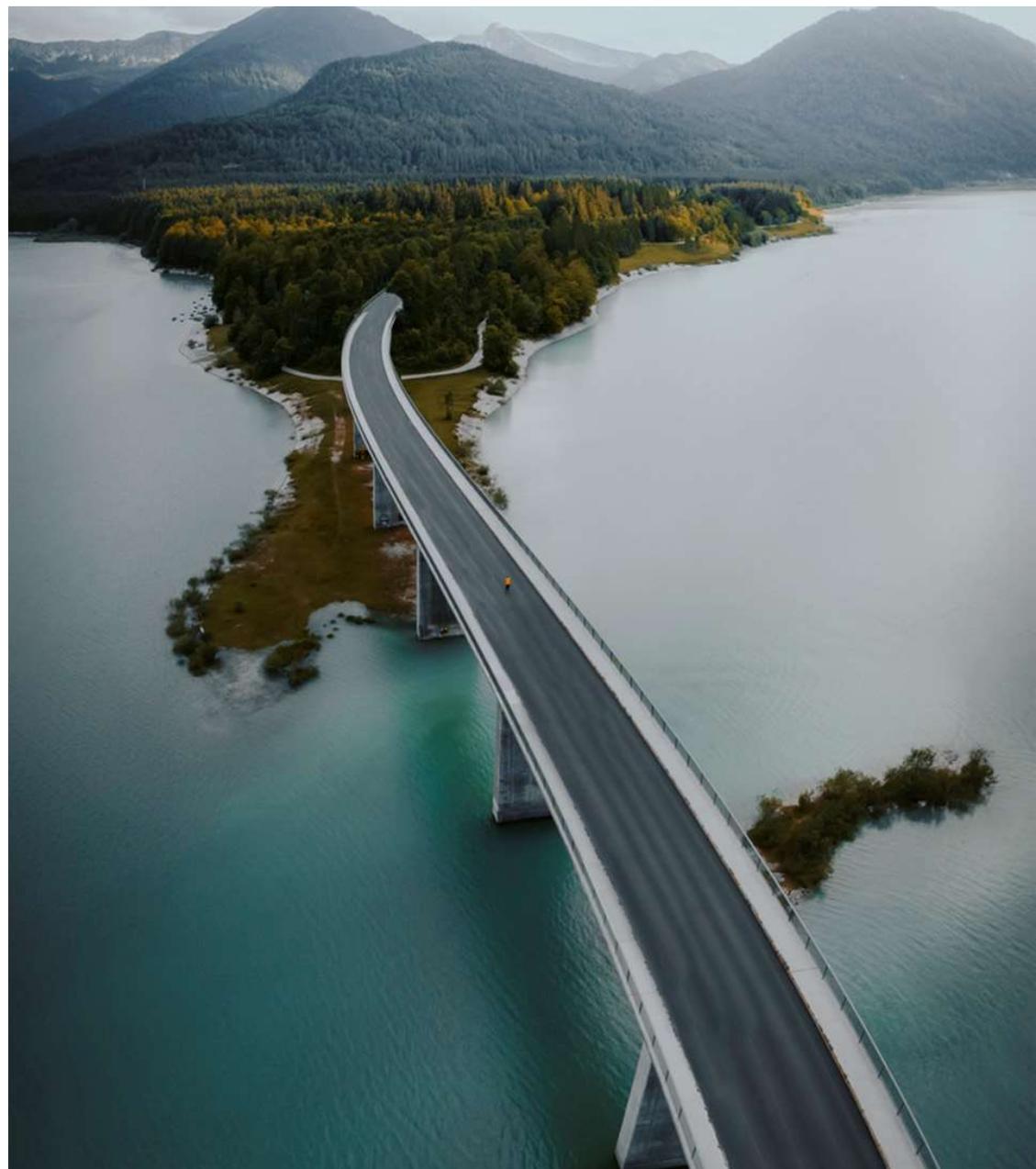


Los nuevos retos de la inversión Sostenible y Responsable

Marzo 2022



Donde evolución
y tradición se unen





Índice

- **Introducción**
- **Nuevas exigencias regulatorias**
- **Evolución del mercado de la ISR**
- **Compromiso más allá de la regulación**

1

Introducción

Importantes retos ESG

\$3 TR

Inversión necesaria para alcanzar el objetivo de 2 grados

(al año)
Fuente: IPCC

↓55%

Reducción emisiones GHG

en 2030
Fuente: EU Green deal



ESG: el foco de la comunidad internacional

IMF

“A través del diseño de políticas para energizar la recuperación, invirtiendo en energía verde,



los países pueden reducir sus emisiones y fomentar la resiliencia climática a la vez que se crean nuevos puestos de trabajo.”



Comisión europea

37% de NextGenerationEU destinado a objetivos del EU Green Deal

30% 750 billones de NextGenerationEU se financiarán a través de **bonos verdes**

#SOTEU #EUGreenDeal



COP26

120 Líderes mundiales, con >40k participantes registrados

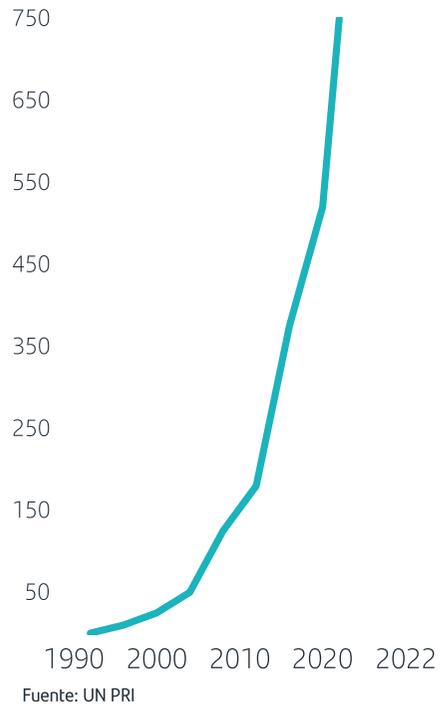
\$19bn Compromiso publico-privado para abordar la **deforestación**

Reducción de las emisiones de metano – compromiso apoyado por 103 países (2030) **↓30%**



Más allá de la voluntariedad...

Numero acumulado de intervenciones regulatorias



Iniciativas ESG

>14 Nueva regulación ESG

Foco

- Reporte y transparencia
- Procesos y procedimientos
- Datos
- Estrategias de sostenibilidad
- Presión en compañías y sector financiero

2

Nuevas exigencias regulatorias

Plan de finanzas sostenibles de la UE

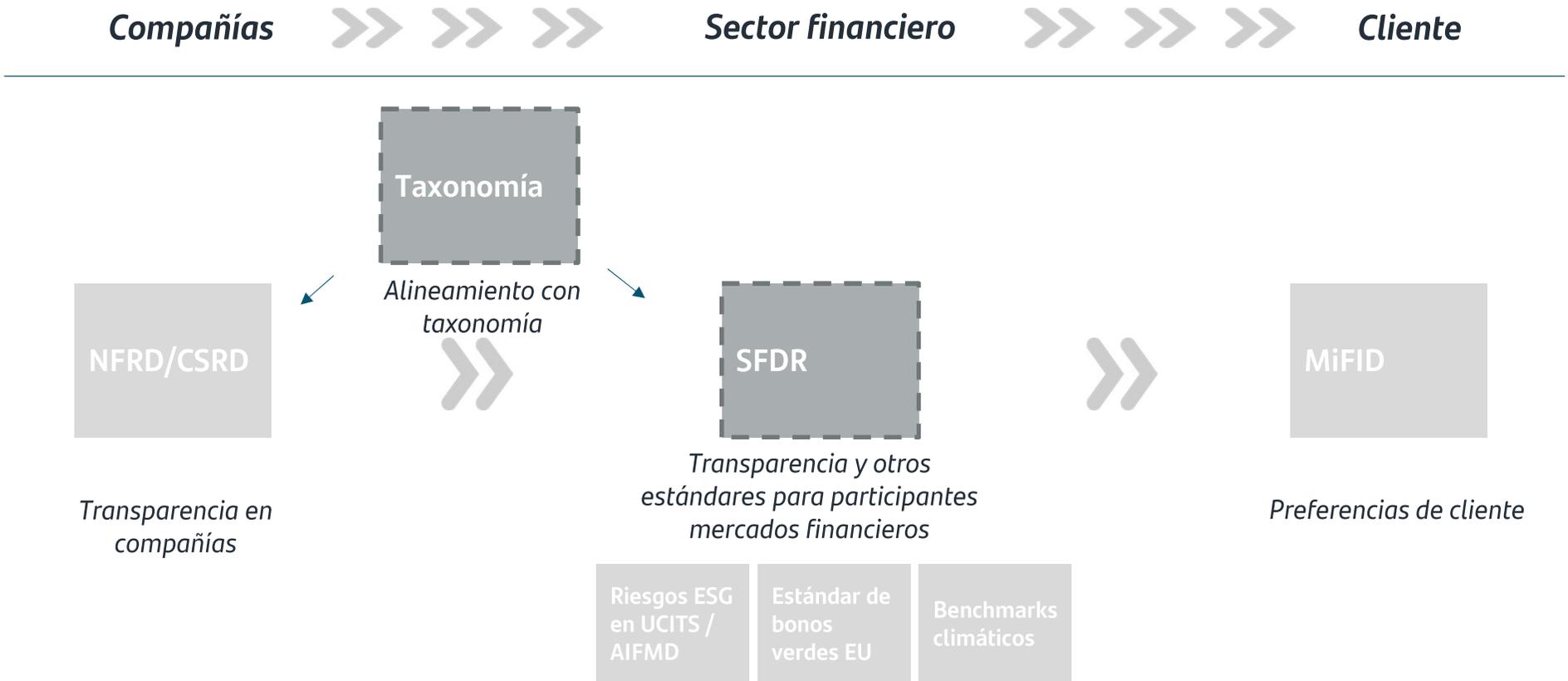
- Reorientar flujos de capital hacia inversiones sostenibles.
- Promover la transparencia y el largoplacismo.
- Incorporar la sostenibilidad en la gestión del riesgo.



1. **Taxonomía:** Sistema de clasificación de la UE Para las actividades sostenibles
2. **Estándares y etiquetas** de productos **verdes**
3. Fomento de la **inversión en proyectos sostenibles**
4. Incorporar la sostenibilidad en el **asesoramiento financiero**
5. **Benchmarks sostenibles**
6. Integrar la sostenibilidad en las **calificaciones crediticias**
7. Clarificar las obligaciones de **inversores institucionales y gestores de activos**
8. Incorporar la sostenibilidad a los **requisitos prudenciales**
9. **Transparencia:** Reforzar la divulgación de información sobre sostenibilidad y la elaboración de normas contables
10. Fomentar un **gobierno corporativo sostenible** y reducir el **cortoplacismo** en los mercados de capitales

El plan se transforma en numerosos instrumentos regulatorios

Que persiguen la transparencia, homogeneidad y evitar el "greenwashing" en las finanzas sostenibles



Taxonomía ambiental UE

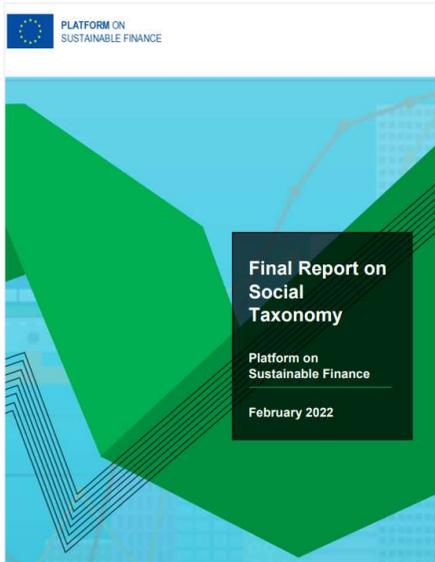


- **Catálogo** de actividades consideradas como sostenibles
- Las **empresas** europeas y los participantes en **el mercado financiero** deberán divulgar su participación en operaciones / inversiones alineadas con la taxonomía.
- El informe final para los 2 primeros objetivos ambientales, se publicó en **marzo de 2020** tras 20 meses de trabajo, habiéndose nutrido de importantes aportaciones de científicos y técnicos, así como de representantes del sector industrial y organismos públicos.
- La versión actual se ha centrado en **mitigación y adaptación al cambio climático** pero de forma progresiva abarcará el resto de objetivos (**recursos hídricos y marinos, economía circular, contaminación, biodiversidad**) con múltiples políticas vinculadas.

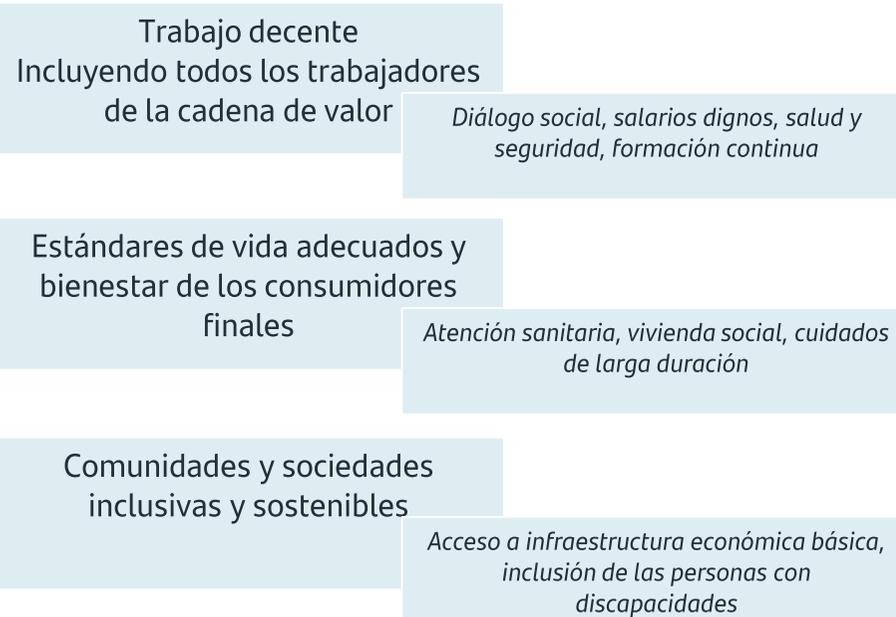


+ DNSH
+ Salvaguardas sociales

Taxonomía social UE



- **Catálogo** de actividades consideradas como sostenibles desde el punto de vista social.
- Las **empresas** europeas y los participantes en **el mercado financiero** deberán divulgar su participación en operaciones / inversiones alineadas con la taxonomía.
- El informe final se publicó en **febrero de 2022**.



IMPACTO SOCIAL POSITIVO	DEFINICIÓN (APLICA A):	PRINCIPIO QUE APLICA:	EJEMPLOS DE APLICACIÓN:
DIMENSIÓN VERTICAL	Productos y servicios	CONTRIBUCIÓN SUSTANCIAL	Productos que generan beneficio social: educación y deporte Productos que provocan daño social: alcohol o tabaco
DIMENSIÓN HORIZONTAL	Procesos y prácticas internos	Principalmente en DNSH	Formación: p. ej.: sectores afectados por la transición verde o la digitalización, cuyos empleados precisen de formación específica.
	Entidad económica	GARANTÍAS MÍNIMAS para evitar incoherencias	Política fiscal transparente y política fiscal no regresiva (en general cuestiones relacionadas con la gobernanza)

SFDR

Regulación sobre transparencia, pero implica mucho más

- **Aplica a:** asesores financieros y participantes de los mercados financieros que gestionan/comercializan productos en la UE
- **Productos:** fondos UCITs, fondos alternativos, carteras gestionadas, productos de pensiones...
- **Obligaciones** – Requerimientos de reporte
 - A nivel producto
 - A nivel entidad



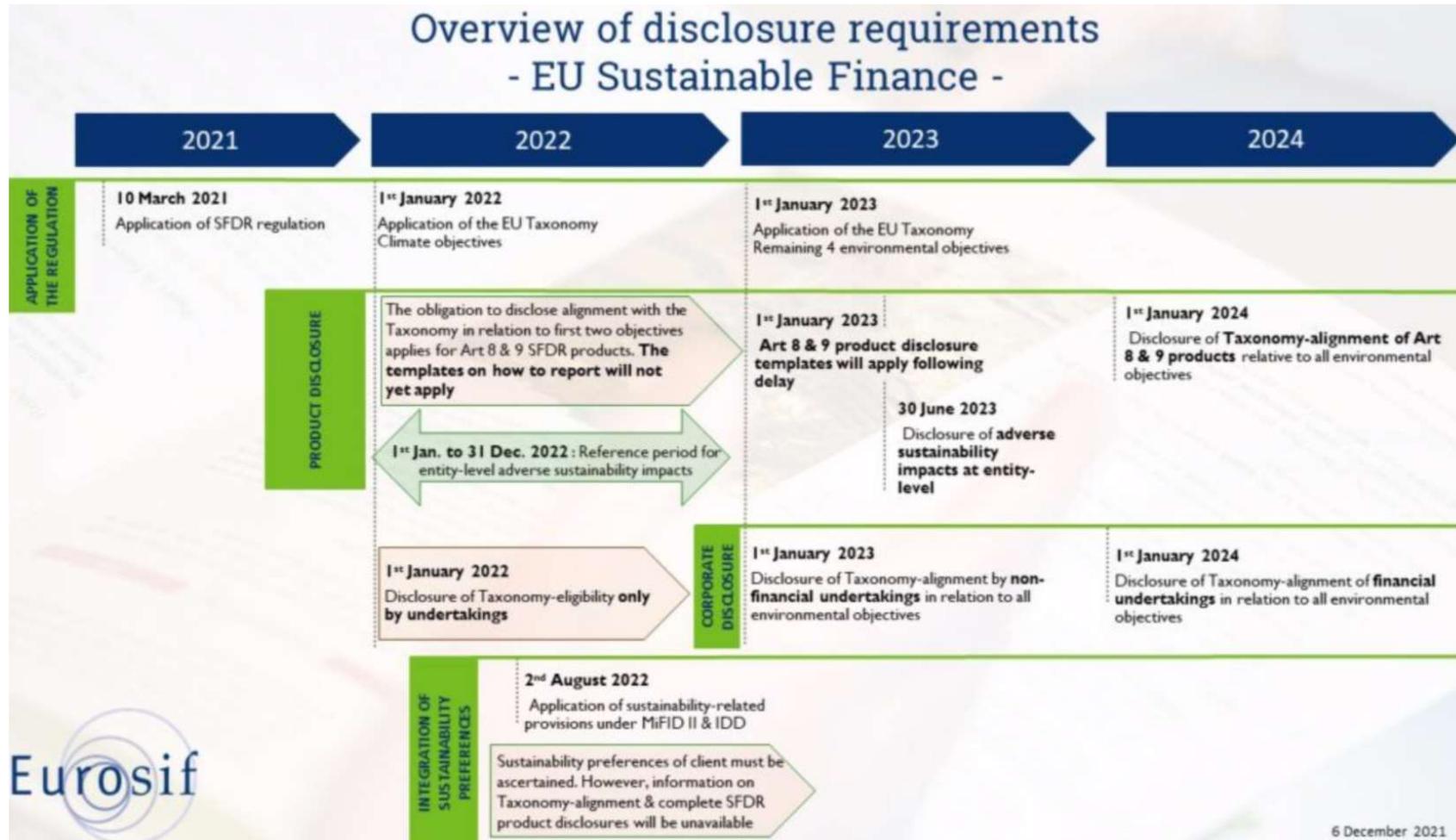
SFDR: implicaciones



SFDR: Categorización de productos

	Artículo 6	Artículo 8	Artículo 9
	No ESG	Promueven caract. social. y/o ambientales.	Objetivo de inversión sostenible
Características	NA	<ul style="list-style-type: none"> • Criterios ESG vinculantes (estrategias ISR que condicionan/restringen las decisiones de inversión) • Asegurar que las compañías siguen prácticas de buen gobierno • Pueden incluir un % de inversiones sostenibles. En ese caso deben cumplir con el principio DNSH 	<ul style="list-style-type: none"> • Deben perseguir inversiones que contribuyen de forma positiva uno o más objetivos ambientales y/o sociales. • Una gran proporción de las inversiones debe ser sostenible. • Las inversiones deben cumplir con el principio DNSH • Asegurar que las compañías siguen prácticas de buen gobierno
Requerimientos	<ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos generales de reporte sobre gestión de riesgos y principales incidencias adversas. • NA 	<ul style="list-style-type: none"> • Si se usa un índice de referencia, explicar cómo se alinea con las características E&S o el objetivo sostenible del producto • Reportar sobre cómo se ha cumplido con la promoción de características sociales y ambientales • % de inversiones sostenibles (si aplica) & cómo se asegura el DNSH 	<ul style="list-style-type: none"> • Reportar sobre cómo se ha/n alcanzado el/los objetivo/s • % de inversiones sostenibles (si aplica) & cómo se asegura el DNSH • Índice de referencia EU CTB or EU PAB para productos con objetivo de reducción de emisiones.

Calendario complejo y ambicioso



Retos y principales dificultades

Dificultades intrínsecas a la regulación

Amplio alcance y exigencia

Calendario: elementos desacompañados

Imprecisión en conceptos y definiciones poco claras

Fuentes información

Falta de información ESG robusta y comparable

Taxonomía

Costes

Proceso de transformación

Impacto transversal

Cultura y formación de equipos

Información a clientes

3

Evolución del mercado

Creciente importancia de la inversión ESG en el mundo

\$1 TR

Emisiones de bonos sostenibles en 2021

(+70% YoY)

Fuente: Sustainable bonds insight

50%

De los flujos ETF en 1S21, en ETFs ESG

(en Europa)

Fuente: Trackinsight

↑19%

Incremento YoY de fondos ESG en 2021

(Global)

Fuente: Reuters

85%

"I want my investments to match my personal values"

(Global investor survey)

Fuente: Natixis, Mar20

!

Cambio generacional

MIDDLE-AGED MILLENNIALS

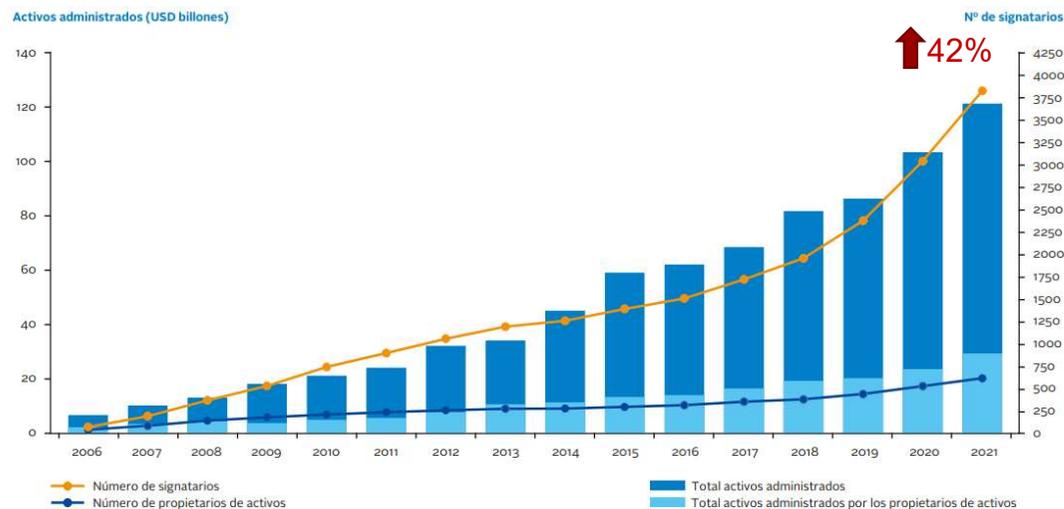
Millennials spurred growth in sustainable investing for years. Now, all generations are interested in ESG options

Published Fri, May 21 2021-9:00 AM EDT

Creciente importancia de la inversión ESG en el mundo

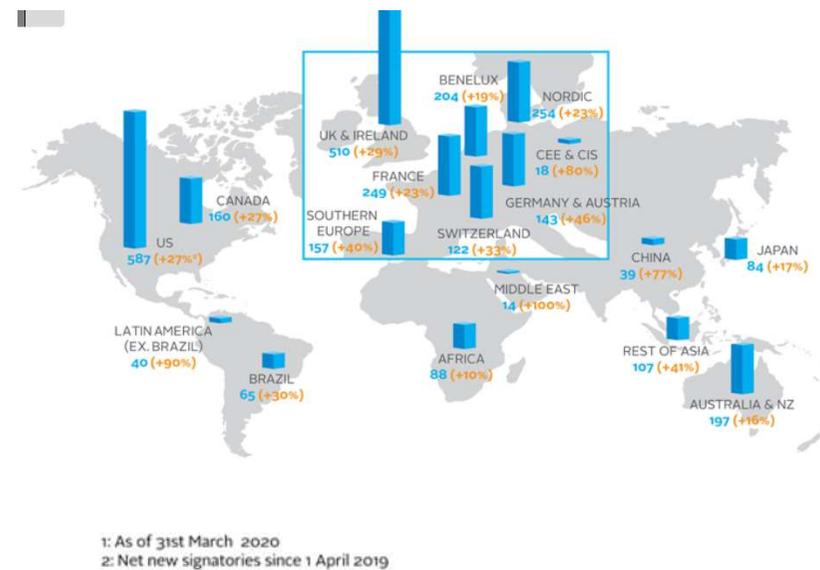
Crecimiento en el número de firmantes de UN PRI

El PRI ha crecido de forma constante desde sus inicios en 2006:



A abril de 2021

Fuente: UNPRI



Creciente importancia de la inversión ESG en el mundo

FIGURE 1 Snapshot of global sustainable investing assets, 2016-2018-2020 (USD billions)

REGION	2016	2018	2020
Europe*	12,040	14,075	12,017
United States	8,723	11,995	17,081
Canada	1,086	1,699	2,423
Australasia*	516	734	906
Japan	474	2,180	2,874
Total (USD billions)	22,839	30,683	35,301

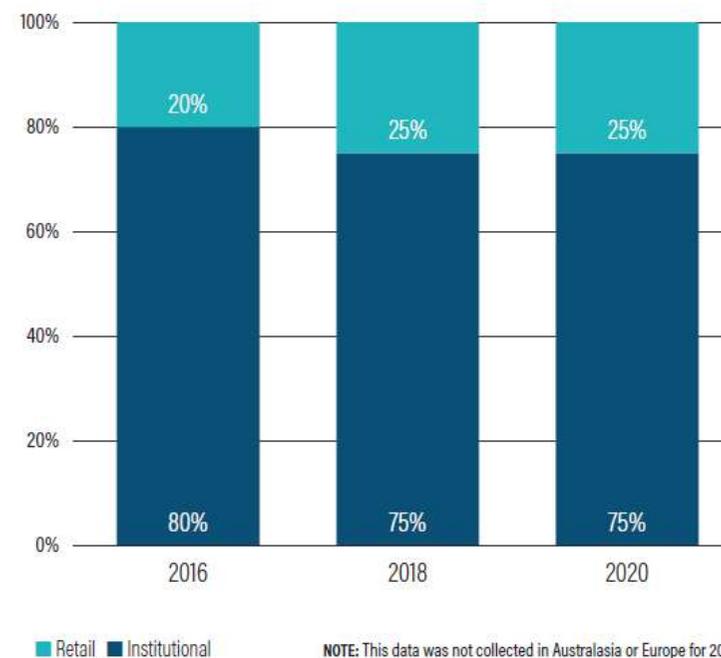


Global sustainable investment at **\$35.3 trillion**



35.9% of total assets under management are sustainable investments

FIGURE 9 Global shares of institutional and retail sustainable investing assets 2016-2020



Fuente: Global Sustainable Investment Review 2020 - GSIA

Creciente importancia de la inversión ESG en España

ENCUESTA A GESTORAS DE FONDOS DE ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD 2022 - OBSERVATORIO INVERCO

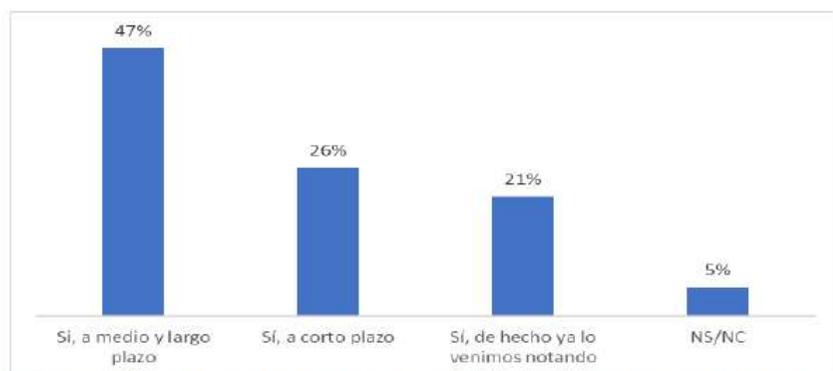


Tabla 2. Previsión de aumento de la demanda de productos especializados en inversiones ESG

“Nueve de cada diez entidades creen que **ha mejorado el conocimiento y valoración del inversor minorista sobre Fondos con sesgo ESG**, aunque una mayoría (68%) considera que todavía **existe una diferencia entre la visión del minorista y del institucional.**”

“El 90% de las gestoras coincide en que, la **ausencia de información** sobre sostenibilidad en las empresas en las que invierten y la **falta de un marco jurídico definitivo**, son los principales retos de las gestoras para adaptarse a este nuevo paradigma, mientras que un 53% también alude al **coste de adaptación**, tanto en procesos internos como de recursos humanos”

4

Compromiso más allá de la regulación

Compromisos más allá de la regulación



in 2020/21 there were
326
 collaborations posted to the platform
 (108 excluding shareholder resolutions);
 compared to 229 (136) in 2019/20



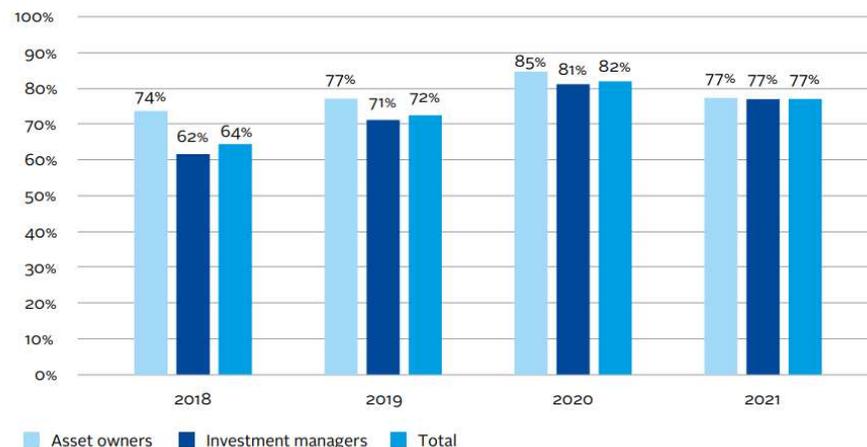


Open letter to EU leaders from investors on a sustainable recovery from COVID-19

The deadly outbreak of the COVID-19 pandemic has disrupted our lives and livelihoods, communities and economies. We recognise the EU and its Member States' immediate priorities must be intervening to save human lives and providing economic and financial relief to support the most vulnerable, stem the health crisis and curb economic disruption. At the same time, these efforts should not lock in high carbon pathways.

The European Union is now beginning to consider economic recovery measures to address the acute shock and impacts of the COVID-19 pandemic. With trillions of euros in capital under their management, we as investors are willing to help accelerate the recovery as it will require the efficient and equitable deployment of both public and private capital in fiscally-challenging times. Institutional investors take a long-term view of value and returns, and are therefore committed to assist policymakers devise multi-year sustainable recovery efforts.

Firmantes de UNPRI que tienen en cuenta factores de clima en sus inversiones de forma explícita



Fuente: PRI informe anual 2021

La participación activa como herramienta para cumplir con los compromisos



The Net Zero Asset Managers initiative

236 signatories with USD57.5 trillion in AUM

• Does this mean asset managers divesting at scale from high carbon companies?

The commitment aims to ensure signatories are managing an increasing proportion of the assets in line with net zero goals. This does not necessarily mean asset managers need to divest a given asset. As set out in the commitment, engagement and stewardship are key levers and managers have to ensure assets that they manage are themselves decarbonising in line with net zero goals and may have more impact on real economy emissions than simply divesting. That said we expect asset managers to be factoring in assessment of the alignment or potential alignment of assets in their investment decision making processes, which may result in decisions not to allocate capital to high carbon investments.

La importancia como herramienta transversal



La relevancia de la participación activa

1

Regulatorio (SRD II)

- Foco en largo plazo y consideración aspectos ESG
- Política de implicación
- Reporte actividades de implicación

2

Tendencia del mercado

- **Gestoras internacionales – best practice**
- **Gestoras nacionales** cada vez más comprometidas
- Requerimientos crecientes por parte de clientes institucionales y distribuidores

3

Evaluaciones externas

p.e. Evaluación UN PRI

- Políticas de implicación
- Reporte de actividades de implicación

4

Compromiso con clientes y sociedad

- Deber fiduciario
- Alineamiento con compromisos adquiridos (e.g. CA100+)
- Promover el cambio en las compañías en las que se invierte

La participación activa en SAM

Tipos de compromiso con las empresas



Compromiso para mejorar la transparencia y los resultados generales en materia de ASG

- Enfoque sectorial
- Análisis detallado de los resultados ASG de las empresas
- Contribuye a mejorar la disponibilidad de los datos (especialmente importante en algunas regiones/sectores/pequeñas y medianas empresas).



Engagement en controversias

- Centrado en empresas expuestas a controversias o incumplimientos de normas internacionales



Engagement Temático

- Centrado en temas ASG especialmente relevantes y alineados con la estrategia de SAM (por ejemplo, el cambio climático)



Otros

- Contribución a la definición del análisis de materialidad de las empresas y de los planes estratégicos de sostenibilidad.

Iniciativas para la colaboración



IIGCC
The Institutional Investors Group on Climate Change

PRI Principles for Responsible Investment



afme



spainSIF



Amec
Associação de Investidores no Mercado de Capitais



Turno de Preguntas

Gracias

Este documento ha sido preparado por Santander Asset Management S.A . S.G.I.I.C. (en adelante "**SAM**").

Este documento contiene pronósticos económicos e información recopilada de varias fuentes. La información contenida en el presente documento puede haber sido recopilada de terceros. Todas estas fuentes se consideran fiables, si bien la exactitud, integridad o actualización de esta información no está garantizada, ni de forma expresa ni implícita, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las opiniones incluidas en este informe no deben considerarse irrefutables y pueden diferir, o ser de cualquier forma inconsistentes o contradictorias con las opiniones expresadas, bien sea de forma oral o escrita, o con las recomendaciones o decisiones de inversión adoptadas por otras áreas de SAM.

Este documento no pretende y no debe interpretarse en relación con un objetivo específico de inversión. Este documento se publica únicamente con fines informativos. Este documento no constituye una recomendación de inversión, una oferta o solicitud de compra o venta de fondos de inversión u otros productos financieros mencionados aquí (los "Productos"), y no se debe confiar como la única base para evaluar los Productos. Del mismo modo, no debe considerarse como una oferta de servicios de asesoramiento de inversión. Antes de tomar una decisión de inversión, se debe consultar el folleto y el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI, o KIID en inglés) en www.santanderassetmanagement.com, o a través de los comercializadores autorizados en su país de residencia.

SAM no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este informe sobre los mercados o los Productos, incluyendo en relación a su rendimiento actual y futuro. Cualquier referencia a resultados pasados o presentes no deberá interpretarse como una indicación de los resultados futuros de los mencionados mercados o Productos.

Los Productos descritos en este documento pueden no ser aptos para su distribución o venta en determinadas jurisdicciones o para ciertas categorías o tipos de inversores. En particular, estos Productos no pueden ser ofrecidos ni vendidos en Estados Unidos de América o en beneficio de Residentes de los Estados Unidos.

La inversión en los Productos descritos, puede estar sujeta a los siguientes riesgos: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo emisor y de contrapartida, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y, cuando aplique, a riesgos relacionados con mercados emergentes. Adicionalmente, si los Productos mantienen sus inversiones en hedge funds, activos, real estate, materias primas y private equity, se debe tener en cuenta que estos pueden estar sujetos a riesgos de valoración y riesgos operacionales inherentes a este tipo de activos y mercados, así como al riesgo de fraude o riesgo derivado de la inversión en mercados no regulados o no supervisados, o activos no cotizados.

En cualquier momento, Santander (o sus empleados) pueden tener posiciones alineadas o contrarias a lo establecido en este informe para los Productos, comprar o vender Productos como principal o agentes, o prestar servicios de asesoramiento o de otro tipo al emisor de un Producto o a una sociedad vinculada con el emisor de los mismos.

Este documento no puede ser reproducido entera o parcialmente, distribuido, publicado o entregado, bajo ninguna circunstancia, a ninguna persona física o jurídica, ni se debe emitir información u opiniones sobre este informe sin que sea previamente autorizado por escrito, caso por caso, por SAM.