Axel Christensen
Director de Estrategia de Inversiones para América Latina

Marzo 2021

BlackRock

Webinar NetGO

ESG: ¿Finanzas modernas o *Greenwashing*?

BlackRock
Investment
Institute

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

El hombre que escribía cartas de amor....

LARRY FINK'S 2018 LETTER TO CEOS

A Sense of Purpose

LARRY FINK'S 2019 LETTER TO CEOS

Purpose & Profit

LARRY FINK'S 2020 LETTER TO CEOS

A Fundamental Reshaping of Finance

LARRY FINK'S 2021 LETTER TO CEOS

A Tectonic Shift Accelerates

Fuente: BlackRock, marzo 2021. Solo con fines ilustrativos

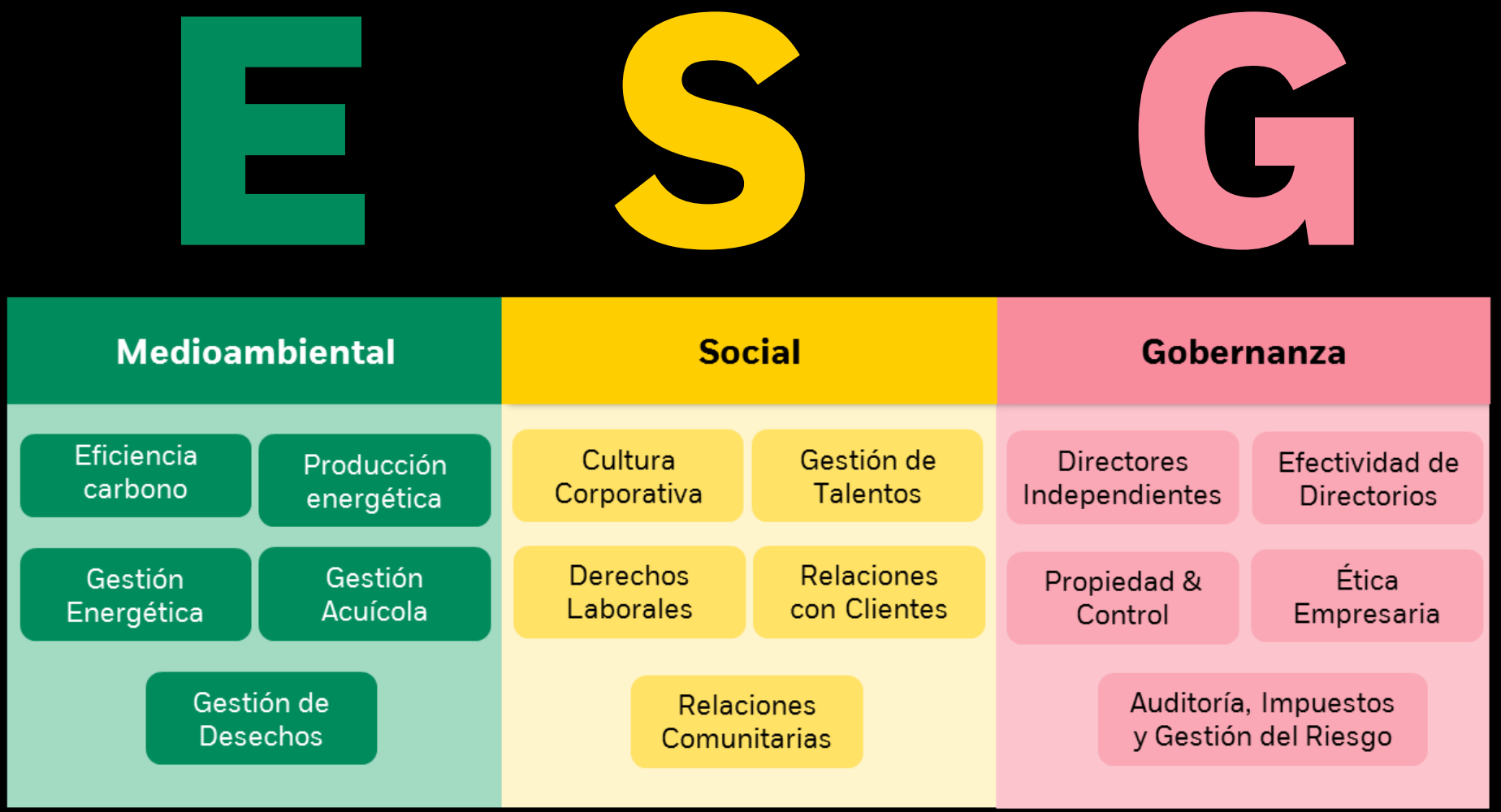
Carta del 2020

“La **evidencia sobre el riesgo climático** le está demostrando a los inversionistas que es momento de reevaluar los supuestos básicos sobre las finanzas modernas. Estas preguntas están impulsando una **profunda reevaluación del riesgo y el valor de los activos**. En el futuro cercano –y más pronto que lo que muchos anticipan– habrá una **reasignación significativa de capital**.”

Fuente: BlackRock, marzo 2021. Solo con fines ilustrativos

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

Sopa de letras...



Fuente: BlackRock Sustainable Investing, marzo 2021. Solo con fines ilustrativos

Las inversiones sostenibles comienzan

Desde la perspectiva de valor (es)

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

Valor

Fuente: *Sustainability Accounting Standards Board*, 2018.

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

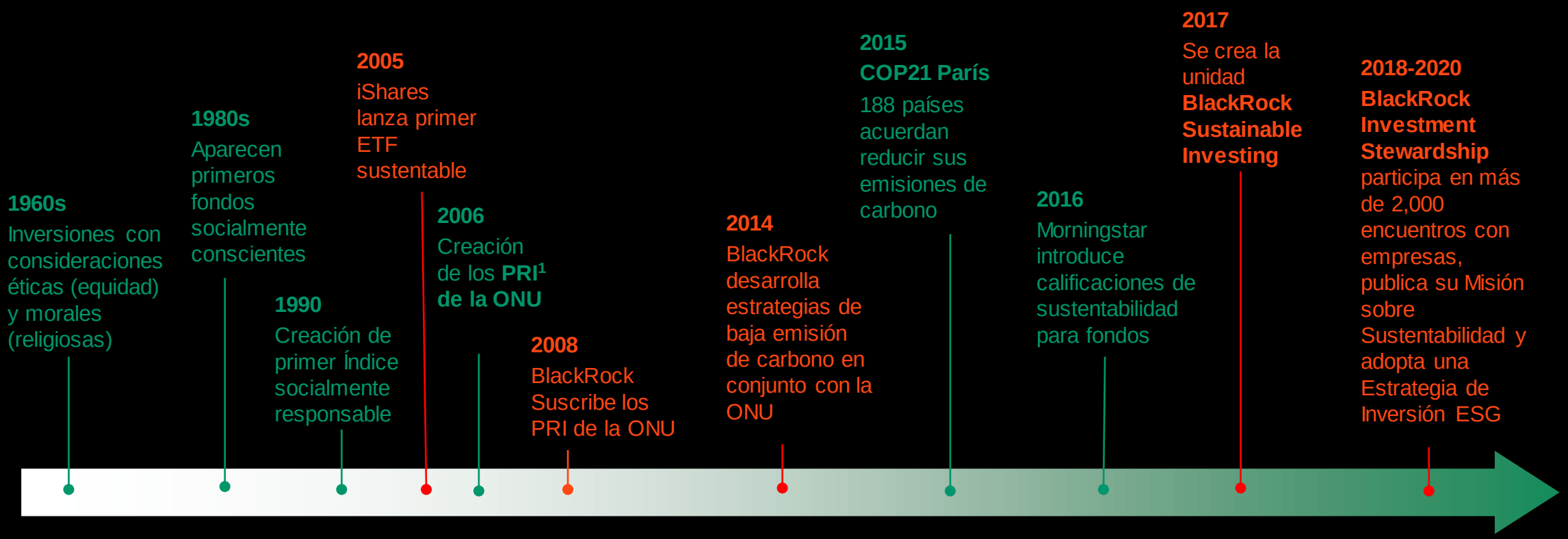
Valores

*"Material" es definido por "*The Sustainability Accounting Standards Board*(SASB)" como, "cualquier monto financiero—y/o información no financiera—que altere significativamente la información disponible para los inversionistas o tenedores de acciones. Esta definición es derivada del "standard de material idad" determinado por la Suprema Corte de Justicia de los EE.UU., en *TSC v. Northway* en 1976.

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

Evolución de la Inversión Sustentable – 60 años!

Hitos del Mercado
Hitos de BlackRock



De Valores… **… a Valor**

Fuente: BlackRock Sustainable Investing. (1) Principios de Inversión Responsable (UNPRI).

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

Cada vez hay más evidencia que

E S G

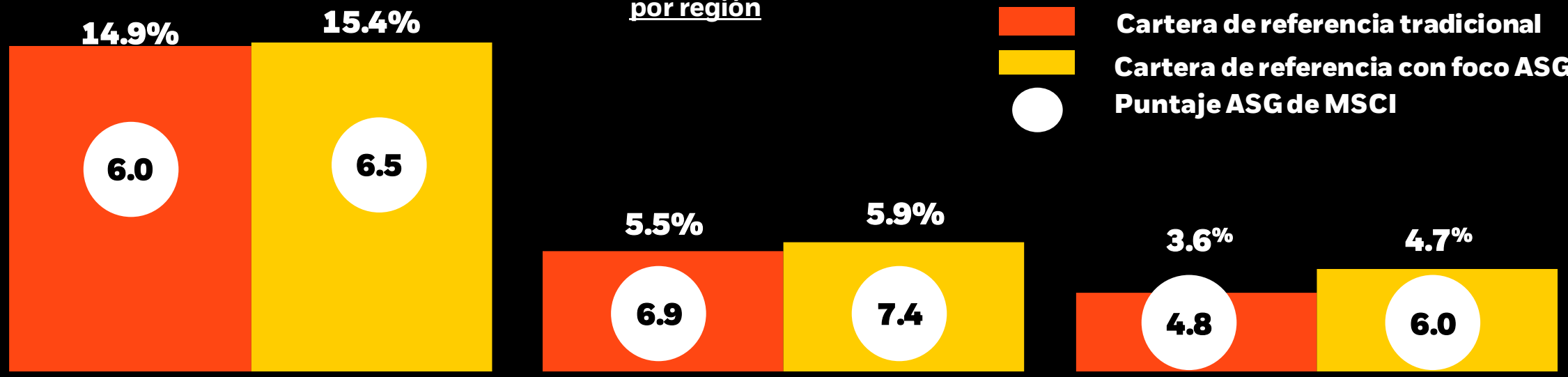
No compromete retornos.

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

La llegada del momento "¿Por qué no?"

Índices con enfoque ESG tienen puntajes ESG más altos y retornos comparables o mejores

Comparación entre carteras de referencia de renta variable tradicionales y con foco ESG, rentabilidad anualizada 2012-2020, por región



El rendimiento pasado no es un indicador confiable de los resultados actuales o futuros. No es posible invertir directamente en un índice.

Fuentes: BlackRock Investment Institute, con datos de MSCI, a agosto del 2020.Notas: Los datos cubren del 3 de diciembre de 2012 al 31 de agosto del 2021. Los retornos son retornos brutos anualesizados en dólares estadounidenses. El número de acciones, la relación precio / ganancias y el rendimiento de dividendos son promedios mensuales. Los índices utilizados son el MSCI USA Index, MSCI World ex-US. Índice, MSCI EM Index ("columnas tradicionales) y las derivaciones de MSCI centradas en ESG de cada una (MSCI USA ESG Focus Index, MSCI World ex-US. Focus Index y MSCI Emerging Markets ESG Focus Index). antes del inicio para cada índice MSCI ESG Focus (agosto de 2016 para EE. UU., marzo de 2017 para el mundo ex EE. UU., abril de 2016 para EM) se vuelven a probar. Están optimizados para maximizar la exposición a ESG dentro de las limitaciones (ejemplo: un error de seguimiento de 50 puntos básicos y un peso activo máximo del 2% para cada componente de índice para USA ESG Focus). El rendimiento probado es hipotético, simulado y no es indicativo de rendimientos reales o futuros El rendimiento de prueba posterior se desarrolla en beneficio de la retrospectiva, tiene limitaciones inherentes y muestra invariablemente tasas de rendimiento positivo. Los puntajes de ESG que se muestran son puntajes promedio para cada índice en función de los datos de MSCI.

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

Cada vez más evidencia que

E S G

Es clave en la gestión del riesgo.

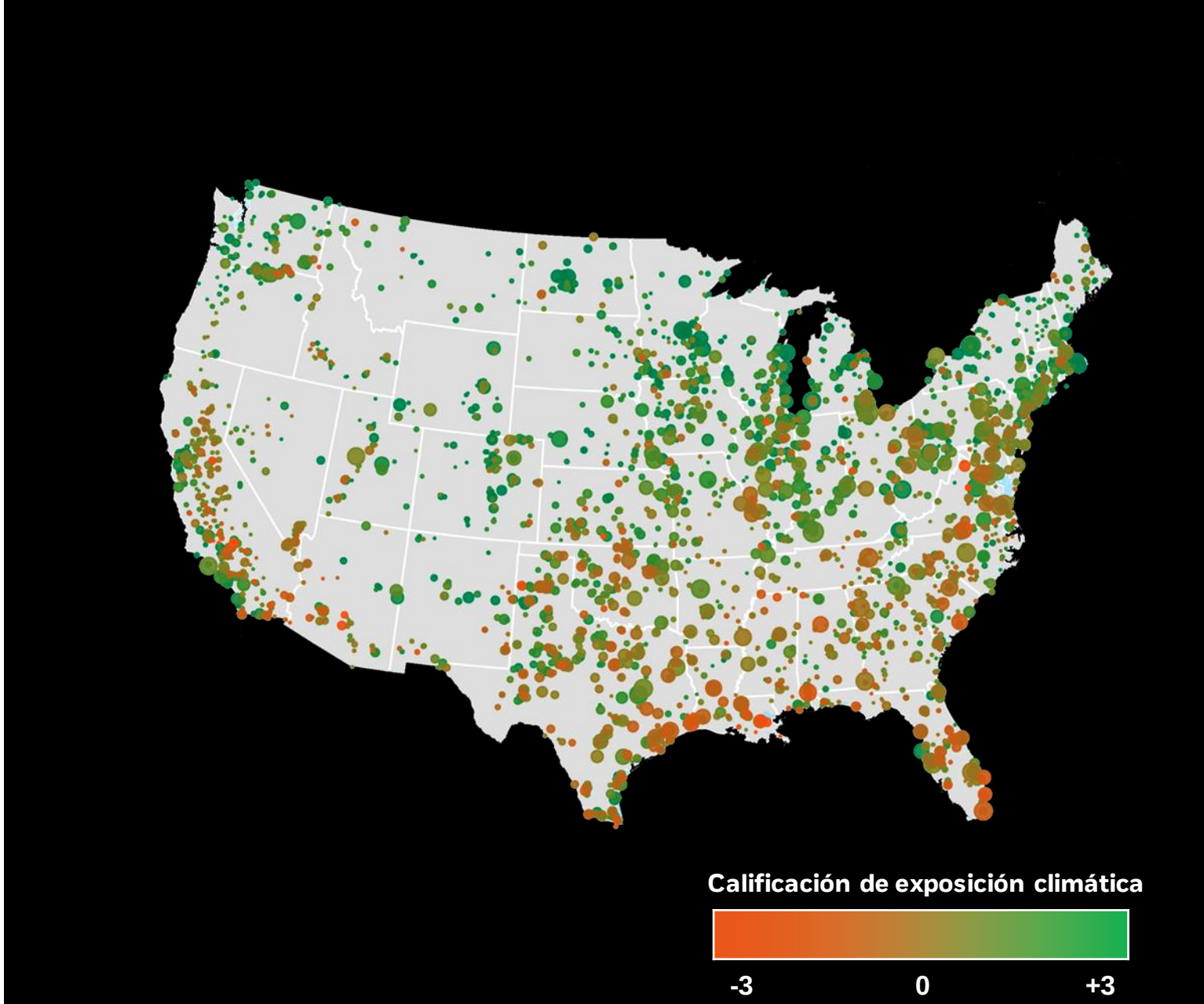
USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

¿Qué tan expuesta esta mi planta eléctrica?

BlackRock *Climate Exposure* calificó en EUA las plantas eléctricas a inicios de 2019

Fuentes: *BlackRock Investment Institute*, con información de *Rhodium Group*, *Verisk Maplecroft* y el Departamento de Energía de EE.UU. 2019.

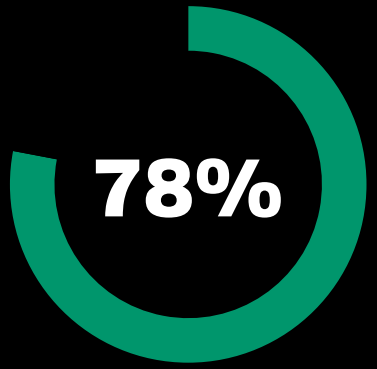
Notas: La gráfica geo-localiza cada planta eléctrica en los Estados Unidos, el color corresponde a la evaluación que BlackRock efectuó en relación a la exposición a cambios climáticos, en términos del marco de referencia señalado en el apéndice de esta presentación. Para efectos ilustrativos, el riesgo es expresado en desviaciones standard donde una calificación de -3 corresponde a alto riesgo a cambios climáticos. Esta calificación es tres desviaciones estándares de la exposición media en la totalidad de las plantas dentro del estudio.



BlackRock Sustainable Investing, marzo 2021, en base a informe realizado en el 2019. Solo para fines ilustrativos.

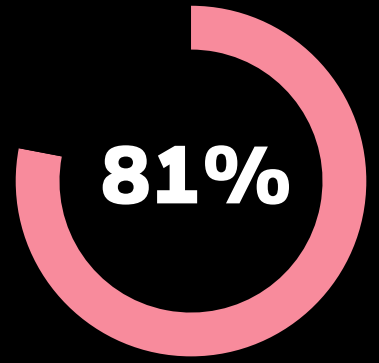
Inversión sustentable: Resiliente en momentos de crisis

Porcentaje de índices accionarios de estrategias de inversión sustentable que tiene desempeño superior a sus respectivos índices "estándar" (sin aplicar criterios de sustentabilidad)



Corrección emergentes
21 Jul 2015 –
11 Feb 2016

Taper Tantrum
20 Sep 2018 -
24 Dec 2018



Pandemia COVID-19
1 Jan 2020 –
31 Dec 2020

Fuente: BlackRock Sustainable Investing con datos de Morningstar, marzo 20201. Solo con fines ilustrativos. El análisis considera un conjunto de 32 índices de inversión sostenible ampliamente analizados y representativos a nivel mundial y sus contrapartes "estándar" o no sostenibles. Los índices no se gestionan y se utilizan únicamente con fines ilustrativos y no pretenden ser indicativos del rendimiento de ningún fondo. No es posible invertir directamente en un índice. Consulte el siguiente informe para obtener detalles importantes: https://www.blackrock.com/corporate/literature/investor-education/sustainable-investing-resilience.pdf

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

¿Qué piensan los inversionistas?
Encuesta Global Inversión ESG 2020

- 425 inversionistas
- 27 países
- USD 25 trillion AUM

Fuente: BlackRock Sustainable Investing, marzo 2021. Encuesta publicada en diciembre del 2020, realizada entre julio y septiembre del 2020. Solo para fines ilustrativos.

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

¿Qué piensan los inversionistas? Principales conclusiones de la encuesta

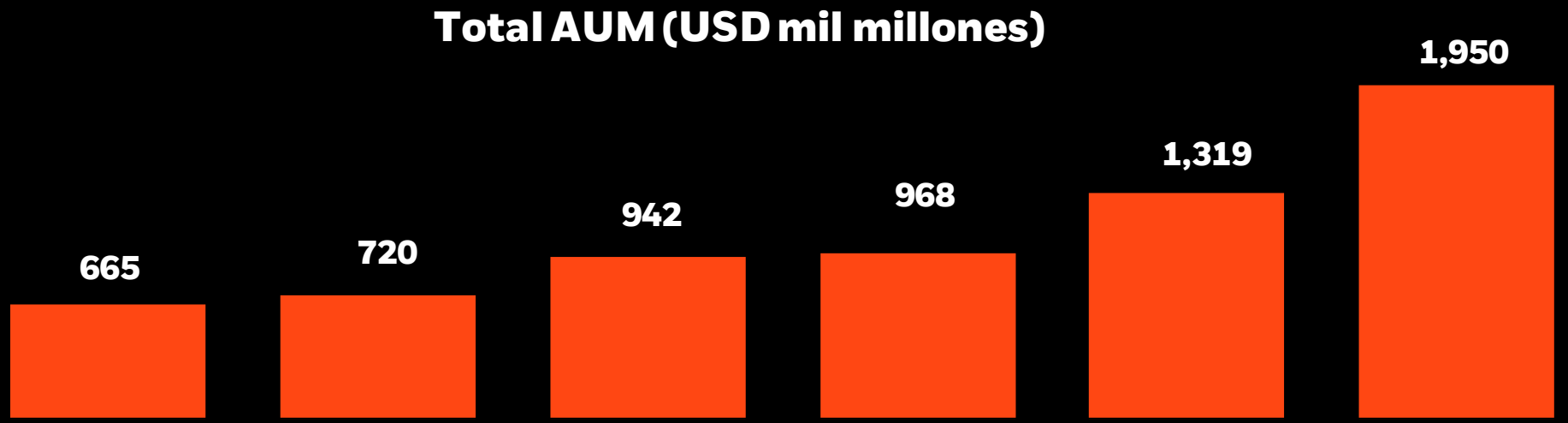
- Inversión ASG llegó para quedarse
- ASG ya es clave en asignación de capitales
- Ausencia de más/mejores datos es principal obstáculo para adopción ESG
- E de ESG sigue dominando, pero S y G avanzando rápido
- ESG integrado al proceso de inversión es enfoque preferido
- ESG liderara en renta variable, pero interés creciente en renta fija y Alts

Fuente: BlackRock Sustainable Investing, marzo 2021. Encuesta publicada en diciembre del 2020, realizada entre julio y septiembre del 2020. Solo para fines ilustrativos.

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

¿Qué hacen los inversionistas?

Crecimiento inversión sustentable, 2015-2020



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Nuevos AUM (USD mil millones)	24	37	69	72	168	360
Crecimiento orgánico inversión sustentable	3.6%	5.6%	9.6%	7.6%	17.3%	27.3%
Crecimiento orgánico total industria	4.6%	2.7%	7.2%	2.1%	4.5%	5%

Fuente: BlackRock Sustainable Investing con datos de Broadridge and Simfund, marzo 2021. Datos son de 31 Diciembre, 2020. Solo para fines ilustrativos.

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

Carta del 2021

“Creo que **la pandemia** ha presentado una crisis existencial tal, un recordatorio tan crudo de nuestra fragilidad, que nos ha llevado a enfrentar la **amenaza global del cambio climático** con más fuerza y a considerar cómo, al igual que la pandemia, alterará nuestras vidas.

Nos ha recordado cómo las **crisis más grandes, ya** sean médicas o ambientales, exigen una **respuesta global y ambiciosa.”**

Fuente: BlackRock, marzo 2021. Solo con fines ilustrativos

USO EXCLUSIVO PARA WEBINAR NETGO "ESG: ¿FINANZAS MODERNAS O GREENWASHING"

Información importante para América Latina

La información contenida en este documento es solo para fines informativos y no está destinada a ser considerada como un pronóstico, investigación o asesoramiento de inversión, y no es una recomendación, oferta o solicitud para comprar o vender valores o adoptar una estrategia de inversión. Se debe evaluar si la información es apropiada para usted teniendo en cuenta sus objetivos, situación financiera y necesidades. Confiar en la información de este material queda a la sola discreción del lector. La inversión implica riesgo, incluida la posible pérdida de capital.

En América Latina solo para inversionistas institucionales e intermediarios financieros. Este material es solo para fines educativos y no constituye una oferta o solicitud de venta o una solicitud de una oferta para comprar acciones de cualquier fondo o título y es su responsabilidad informarse y observar todas las leyes aplicables y regulaciones de su jurisdicción relevante. Si se mencionan fondos en este material, dichos fondos no se han registrado en los reguladores de valores de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú, Uruguay ni en ningún otro regulador de valores en ningún país latinoamericano y, por lo tanto, no se puede ofrecer públicamente en ninguno de esos países, excepto en Chile, donde ciertos fondos se han registrado en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) para ofrecer ofertas públicas y en México, donde ciertos fondos se han incluido en el intercambio del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) Bolsa Mexicana de Valores. Los reguladores de valores de cualquier país de América Latina no han confirmado la exactitud de la información aquí contenida. Ninguna información discutida en este documento se puede proporcionar al público en general en América Latina. El contenido de este material es estrictamente confidencial y no debe compartirse con ningún tercero.

En Colombia, la venta de cada fondo discutido en este documento, si corresponde, está dirigida a menos de cien inversionistas específicamente identificados, y dicho fondo no puede promoverse ni comercializarse en Colombia ni a los residentes colombianos a menos que dicha promoción y comercialización se realice de conformidad con El Decreto 2555 de 2010 y otras normas y reglamentos aplicables relacionados con la promoción de productos o servicios financieros y / o de valores extranjeros en Colombia. En Perú, esta oferta privada no constituye una oferta pública, y no está registrada en el Registro Público del Mercado de Valores de la Comisión del Mercado de Valores de Perú, para su uso solo con inversionistas institucionales, tal como lo define la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. En Chile, la venta de cada fondo no registrado en la CMF está sujeta a la Regla General No. 336 emitida por la CMF. El tema de esta venta puede incluir valores no registrados en la CMF; por lo tanto, dichos valores no están sujetos a la supervisión de la CMF. Dado que los valores no están registrados en Chile, el emisor no tiene la obligación de hacer pública la información sobre los valores en Chile. Los valores no estarán sujetos a oferta pública en Chile a menos que estén inscritos en el registro correspondiente de la CMF.

México: Invertir implica riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. Este documento contiene datos y comentarios exclusivamente para fines informativos y no constituye asesoría de inversión, ni información con fines promocionales, de comercialización o publicitarios sobre valores o servicios de ningún tipo. El contenido de este documento, así como cualquier declaración expresada por parte de BlackRock, cualquiera de sus afiliadas, empleados o representantes, no es y no debe ser interpretada como intermediación, asesoría o recomendación de inversión u oferta de compra o venta de cualquier valor o producto financiero. Invertir implica riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. La prestación de Servicios de Inversión asesorados es una actividad regulada bajo la supervisión de la CNBV y se encuentra sujeta a reglas estrictas. BlackRock México, S.A. de C.V., Asesor en Inversiones Independiente ("BLKMX") se encuentra registrada ante CNBV como un Asesor de Inversiones Independiente bajo el número de registro 30088-001-(14085)-20/04/17. BLKMX, y BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión ("BlackRock México Operadora" y junto con BLKMX, "BlackRock México") están autorizadas para proporcionar Servicios de Inversión Asesorados y No Asesorados. Para mayor información sobre los servicios de inversión que presta BlackRock México, favor de revisar la Guía de Servicios de Inversión disponible en: www.blackrock.com/mx. BlackRock México no está autorizado para llevar a cabo operaciones de intermediación y/o captación, ni es Casa de Bolsa o Banco en México. Así mismo, BlackRock México no se hace responsable de la información proporcionada por terceros. BlackRock recibe comisiones por servicios de asesoría, así como comisiones por la administración de fondos de inversión, ETFs iShares y fondos de inversión colectiva (collective investment trusts).

Para inversionistas en Centroamérica: estos valores no se han registrado ante la Superintendencia de Valores de la República de Panamá, ni la oferta, la venta ni sus procedimientos de negociación. La exención de registro se ha realizado de acuerdo con el numeral 3 del Artículo 129 del Texto Consolidado que contiene el Decreto Ley N ° 1 de 8 de julio de 1999 (inversionistas institucionales). En consecuencia, el tratamiento fiscal establecido en los artículos 334 a 336 del Texto Unificado que contiene el Decreto Ley N ° 1 de 8 de julio de 1999, no se aplica a ellos. Estos valores no están bajo la supervisión de la Superintendencia de Valores de la República de Panamá. La información aquí contenida no describe ningún producto que esté supervisado o regulado por la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS) en Honduras. Por lo tanto, cualquier inversión descrita en este documento se realiza bajo el propio riesgo del inversionista. Esta es una oferta individual y privada que se realiza en Costa Rica al basarse en una exención de registro ante la Superintendencia General de Valores ("SUGEVAL"), de conformidad con los artículos 7 y 8 del Reglamento sobre la Oferta Pública de Valores ("Reglamento sobre Oferta Pública de Valores "). Esta información es confidencial y no se debe reproducir ni distribuir a terceros, ya que NO es una oferta pública de valores en Costa Rica. El producto que se ofrece no está destinado al público o mercado costarricense y tampoco está registrado ni será registrado ante el SUGEVAL, ni puede comercializarse en el mercado secundario. Si algún destinatario de esta documentación recibe este documento en El Salvador, dicho destinatario reconoce que el mismo se ha entregado a su solicitud e instrucciones, y en una base de colocación privada.

Este material está restringido a distribución a personas que no son de EE. UU. Personas fuera de los Estados Unidos en el sentido de la Regulación S bajo la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933, según enmendada (la "Ley de Valores"). Los valores descritos en este documento no pueden registrarse bajo la Ley de Valores o con ninguna autoridad reguladora de valores de ningún estado u otra jurisdicción y no pueden ofrecerse, venderse, comprometerse o transferirse de otra manera, excepto a personas fuera de los EE. UU. De acuerdo con la Regulación S de los Valores Actuar de conformidad con los términos de dichos valores. En particular, los fondos UCITS mencionados aquí no están disponibles para inversionistas en los EE. UU. Y este material no puede interpretarse como una oferta de ningún fondo UCITS a ningún inversionista en los EE. UU.

BlackRock advierte que las declaraciones a futuro están sujetas a numerosas suposiciones, riesgos e incertidumbres, que cambian con el tiempo. Las declaraciones prospectivas solo se refieren a la fecha en que se hicieron, y BlackRock no asume ninguna obligación ni se compromete a actualizar las declaraciones prospectivas. Los resultados reales podrían diferir materialmente de los anticipados en las declaraciones prospectivas y los resultados futuros podrían diferir materialmente del desempeño histórico. Tenga en cuenta que toda la información mostrada se basa en supuestos, por lo tanto, la dependencia exclusiva de estos supuestos es incompleta y no se recomienda. Los supuestos individuales de la clase de activos no son una promesa de rendimiento futuro. Este material presenta un análisis a la fecha de la portada de este informe y puede cambiar a medida que varíen las condiciones posteriores. Cualquier análisis o proyecciones contenidas en este producto de trabajo son de naturaleza asesora y estimada y se basan en suposiciones y modelos. La información y las opiniones contenidas en este material se derivan de fuentes patentadas y no patentadas que BlackRock considera confiables, no necesariamente incluyen todo y no se garantiza su precisión. No hay garantía de que las previsiones realizadas se cumplan.

©2019 BlackRock. Todos los derechos reservados. BlackRock® es una marca registrada de BlackRock, Inc. o sus subsidiarias. Todas las demás marcas y derechos de propiedad intelectual son propiedad de sus respectivos titulares.