

Financiación sostenible

Bonos y préstamos sostenibles

Los bonos y préstamos sostenibles son instrumentos que canalizan fondos para financiar los proyectos de clientes en sectores como el de la energía renovable, la eficiencia energética, la gestión de residuos, el tratamiento de agua o el acceso a bienes y servicios de primera necesidad, tales como la vivienda o las finanzas inclusivas.

BBVA tiene la capacidad, el conocimiento y la experiencia para proveer a sus clientes con un asesoramiento completo de soluciones de financiación sostenible, tanto en bonos como en préstamos, y está jugando un papel relevante en el desarrollo de este mercado. Desde el año 2014, BBVA es firmante de los **Green Bond Principles**, directrices voluntarias que establecen los requisitos de transparencia de las emisiones y promueven la integridad en el desarrollo del mercado de bonos verdes. Además, desde el 2017, también forma parte del grupo de trabajo que está desarrollando los Green Lending Principles, una iniciativa de la Loan Market Association adaptada a las necesidades de los préstamos.

En **bonos**, el Banco ha sido muy activo en el mercado de bonos verdes en la península ibérica en el 2017 y es una entidad destacada globalmente tras haber asesorado, colocado y estructurado bonos verdes para clientes de distintos sectores en México, en Estados Unidos y en Europa, tanto en divisa local como en euros y dólares americanos.

De esta manera, en el 2017, BBVA consolidó su liderazgo en el mercado de los **bonos verdes y sociales** y participó como *bookrunner* en un total de 11 emisiones de bonos verdes, sociales y sostenibles, que supusieron la colocación de 10.646 millones de euros (la cuota de BBVA fue de 1.897 millones de euros). Las operaciones más destacadas fueron las siguientes:

- Primera emisión de bonos híbridos verdes de Iberdrola, por valor de 1.000 millones de euros.
- Bono verde inaugural de SSE PLC (Scottish and Southern Energy), por valor de 600 millones de euros. Se trata del mayor bono verde de una empresa de energía del Reino Unido y tiene por objetivo refinanciar su cartera de parques eólicos terrestres. BBVA actuó, además, como *green structuring bank*.
- Emisión verde inaugural de Avangrid Inc., por valor de 600 millones de dólares americanos. Emisión muy significativa en el mercado estadounidense y que no sólo siguió las directrices de los Green Bond Principles, sino que además

contó con la segunda opinión de la agencia medioambiental Vigeo Eiris, siendo esto un hito en un mercado que habitualmente no solicita opiniones de terceros para la emisión de este tipo de activos. BBVA actuó también como *green structuring bank*.

- Bono verde de Acciona en formato de colocación privada, por valor de 65 millones de euros y vencimiento en 2030.
- Bono verde inaugural de Adif AV, por valor de 600 millones de euros. Se trata del primer bono verde de una empresa pública española y del sector de transporte en España, destinado a inversiones relacionadas con las líneas ferroviarias y al mantenimiento, actualización y mejora de la eficiencia energética del sistema ferroviario. BBVA actuó, además, como *green structuring bank*.
- Bono verde inaugural de Repsol, de 500 millones de euros. Es el primer bono público verde de una compañía del sector del petróleo y gas a nivel mundial y tiene como objetivo financiar proyectos de reducción de emisiones y de eficiencia en refinerías en España y Portugal, con los que se logrará reducir 1,2 millones de toneladas de CO₂ anuales. BBVA actuó, además, como *green structuring bank*.
- Segunda emisión del bono verde de Engie, por valor de 700 millones de euros, para proyectos de energía renovable, eficiencia energética y conservación de recursos naturales.
- Bono social inaugural de la Comunidad de Madrid, de 700 millones de euros. Se trata de la primera emisión pública de un bono social llevada a cabo por una administración en España, cuyo objetivo es financiar sectores sociales, sanidad, empleo, educación, inclusión social, pymes, cambio climático y medioambiente. BBVA actuó, además, como *sustainable structuring bank*.

Por su parte, los **préstamos verdes** comienzan a despegar en el mercado y BBVA espera que crezcan a un ritmo comparable con el de los bonos verdes. En el 2017, el Banco lideró este sector a nivel global, siendo el banco más activo, con un total de diez operaciones, y espera seguir liderando este mercado en sus distintas modalidades. En el 2017, BBVA concedió préstamos verdes por un volumen superior a los 1.000 millones de euros. Entre las principales operaciones destacan:

- Primer préstamo verde en el sector energético a escala mundial a favor de Iberdrola, por un importe de 500 millones de euros. La finalidad de este préstamo verde es financiar varios proyectos relacionados, fundamentalmente, con la eficiencia energética y energías renovables.

- Préstamo verde a favor de Acciona, por valor de 100 millones de euros.
- Primer préstamo verde con estructura *project finance* a escala mundial con la energética italiana Terna. La financiación será utilizada para la construcción de una línea de transmisión entre dos ciudades en Uruguay que conectará proyectos de generación de energía renovable al sistema de distribución eléctrico del país.
- Primera financiación sindicada verde en formato de préstamo a escala mundial con el Grupo Tradebe Medioambiente, por un importe de 265 millones de euros. El préstamo financia las actividades de reciclaje y gestión de residuos tóxicos de la compañía.
- Primera financiación sostenible para una administración pública en España, a favor de la Comunidad de Madrid, por un importe de 240 millones de euros.
- Primera línea de crédito *revolving* sostenible por un importe de 800 millones de euros, a favor de Red Eléctrica España. Se trata de la primera operación sindicada cuyo precio está ligado a la puntuación ESG (*environmental, social and government*, por sus siglas en inglés) de la compañía.
- Primer préstamo verde con estructura de *project finance* en España, en el que BBVA actuó como *green coordinator*. Se trata de una financiación verde de algo más de 176 millones de euros a Sociedade Concesionaria Novo Hospital de Vigo S.A., la concesionaria que explota los servicios no hospitalarios del Hospital Álvaro Cunqueiro de Vigo. Novo Hospital de Vigo se encuadra dentro de varios sectores sostenibles, como los de energías renovables, eficiencia energética, gestión sostenible de residuos y del agua, transporte limpio y edificios verdes.
- Préstamo verde para el proyecto Instalación 3, una planta de tratamiento y reciclaje de residuos en España.

Financiación de proyectos sostenibles

BBVA lleva años apostando por el sector de las **energías renovables**. Así, en el 2017, el Grupo financió proyectos de este tipo con una capacidad instalada total de más de 700 MW, por un volumen total de 218 millones de euros.

Entre las operaciones destacadas del **2017** cabe mencionar la financiación de siete parques eólicos en Portugal, dos en Italia y España y una planta fotovoltaica en México. Por su parte, en el 2017, el Banco también financió proyectos de infraestructura social por un importe de 333 millones de euros.

Actividades con entidades multilaterales

BBVA mantiene una extensa **relación** institucional y de negocios con las entidades multilaterales a nivel mundial, tales como el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO), el Grupo Banco Mundial, el Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y otras agencias, como la German Investment and Development Corporation (DEG), la Netherlands Development Finance Company (FMO) y la Société de Promotion et de Participation pour la Coopération (Proparco).

Esta actividad abarca una amplia **gama** de productos y geografías, entre los cuales se encuentran la financiación del comercio internacional, la cofinanciación de proyectos, operaciones de intermediación financiera, emisiones de deuda en los mercados de capitales locales y operativa transaccional y de tesorería.

Un importante foco de actividad se centra en el apoyo al **desarrollo sostenible** en estas regiones, a través de distintos ejes de actividad:

- Operaciones de **intermediación** financiera de entidades multilaterales, tanto en Europa como en América Latina, que canalizan financiación a sectores sostenibles (por ejemplo, energías verdes, desarrollo urbano, pymes, sector de la exportación, etc.) para aquellas operaciones que cumplan con los criterios de elegibilidad exigidos. Sobresale la intermediación financiera llevada a cabo en España, donde se intermediaron líneas concedidas por el BEI y el ICO. En concreto, por parte del ICO, se contrataron 8.448 operaciones por valor de 180,8 millones de euros. Por parte del BEI se contrataron 659 operaciones, por un importe de 88,3 millones de euros. Asimismo, otras entidades clave en la intermediación de fondos para las filiales del Grupo en Latinoamérica son IFC, BID, DEG, FMO y Proparco.
- **Cofinanciación** de proyectos. Un producto clave que ofrecen las entidades multilaterales es la financiación de proyectos del sector privado que contribuyan al desarrollo sostenible. En este sentido, el Grupo siempre cuenta con ayuda de las multilaterales, ya sea para cofinanciar o garantizar proyectos en los que BBVA tenga interés.
- Financiación de **comercio exterior**. Son programas desarrollados por organizaciones supranacionales para promover actividades de comercio exterior en sus países de actuación. Estos programas ofrecen garantías parciales o totales a bancos confirmadores para cubrir los riesgos políticos y comerciales en operaciones con entidades financieras locales. Su objetivo es promocionar el comercio interregional "sur a sur" de las pequeñas y medianas empresas locales en Latinoamérica. El papel de BBVA es fundamental, al contar con ocho bancos filiales en esta zona.

- Desarrollo de **mercados de capitales** locales, mediante el apoyo prestado a las entidades multilaterales para que tengan acceso a la moneda local y puedan participar en los proyectos de la región.
- **Internacionalización** de pymes. BBVA participa en la plataforma de Connect Americas del BID, primera red social para la internacionalización de pymes basada en tres pilares fundamentales: (i) educación, (ii) conectividad y (iii) financiación. Actualmente se ha incorporado a todos los bancos de BBVA en la región dentro del módulo de financiación.

Inversión socialmente responsable

BBVA adquirió su **compromiso** con la Inversión Socialmente Responsable (ISR) en el 2008, al adherirse a los **Principios de Inversión Responsable** (PRI) de Naciones Unidas a través del plan de pensiones de empleados y de una de las principales gestoras del Grupo, Gestión de Previsión y Pensiones.

El **objetivo** entonces era comenzar a construir desde la base un modelo propio de ISR, cuya aplicación inicial se centraría en los fondos de negocio de empleo. Nueve años después, el Grupo sigue trabajando en mejorar su modelo, haciéndolo cada día más completo y sólido.

Durante el año **2017**, BBVA Asset Management (BBVA AM) continuó adaptándose al mercado y sus avances, trabajando para ampliar y mejorar las soluciones ISR ofertadas. En esta línea mantiene diversas vías formativas, tales como la celebración de eventos retransmitidos en *streaming* y la elaboración de *newsletters* periódicas relativas a cuestiones ISR, disponibles en la [página web de BBVA AM](#); pero muy especialmente a través de reuniones personalizadas con sus clientes para dar respuesta a las distintas inquietudes que pueden surgir en esta materia.

Las **estrategias** implementadas por el modelo ISR de BBVA AM son las siguientes:

- Integración de **criterios ESG** en el proceso inversor

La incorporación de criterios ESG se ha llevado a cabo a través del desarrollo de un modelo propio que integra los criterios extrafinancieros en una cartera modelo, construida a partir del análisis fundamental. Dicho modelo fue inicialmente implementado en la renta variable y, posteriormente, en la renta fija.

Asimismo se ha desarrollado un **rating ESG** interno que afecta directamente al proceso de toma de decisiones concretas de gestión y que se comunica periódicamente a los clientes en los informes de gestión.

El análisis e incorporación de estos criterios en los modelos de gestión supone una mejora de la información que los gestores de BBVA recaban sobre el universo de compañías y países en los que invertir, lo que les permite evaluar mejor los posibles riesgos de las carteras.

Por último, con el fin de contar con información más fiable y especializada, se recurre a los servicios de un proveedor externo independiente, que periódicamente facilita información de cada una de las compañías y países del universo invertible de BBVA.

- Exclusión: Norma de Actuación en Materia de Defensa

La **Norma de Actuación en Materia de Defensa** se aplica a todas las unidades y filiales del Grupo BBVA, incluidas las entidades gestoras de fondos de pensiones de empleo. Para su aplicación, BBVA utiliza **listas de exclusión** de compañías y países, elaboradas y actualizadas periódicamente, con la ayuda de un asesor experto independiente. La lista contempla compañías y países relacionados con material de defensa, armamento militar, policial, de seguridad, munición, explosivos, etc., que automáticamente quedan excluidas de la lista de compañías en las que BBVA puede invertir. Esta exclusión es también de aplicación a todos los vehículos gestionados por BBVA AM.
- Análisis ESG de los fondos de terceros

Gradualmente, y por extensión del modelo, los fondos de inversión de terceros en la cartera para determinados activos y geografías, así como sus respectivas entidades gestoras, se someten a una profunda **due diligence**, realizada por el equipo de analistas de la plataforma interna Quality Funds. Este análisis incorpora cuestiones sobre sus actuaciones en materia de ISR, así como su condición de firmantes de los PRI de Naciones Unidas.

En la medida en que el peso de dichos vehículos ha ido aumentando en las carteras de los fondos de pensiones de empleo, durante el ejercicio 2015 se abordó un cambio muy relevante en el proceso de selección de los vehículos a incorporar en dichas carteras para poder asegurar la coherencia entre la política ISR de BBVA y la implementada por dichos fondos.

Así, una vez verificada la adhesión a los PRI de Naciones Unidas por parte de las gestoras, el estudio se ha centrado en las exclusiones aplicadas por estas, así como en las políticas de voto implementadas, siendo ambas cuestiones elementos de obligado cumplimiento para optar a ser incorporados en las carteras de los fondos de pensiones de empleo gestionadas. De esta forma se amplía la cobertura sobre aspectos ISR en las carteras, abarcando el porcentaje gestionado por terceros.

Con todo lo anterior, desde el ejercicio 2016, el 100% de las entidades gestoras de vehículos incorporados en las carteras de los fondos de pensiones son firmantes de la iniciativa PRI de Naciones Unidas.

■ **Engagement** y ejercicio de los derechos políticos

La responsabilidad de BBVA AM como entidad gestora no acaba con la propia función de la gestión, sino que, además, ejerce el **derecho de voto** en todas las juntas generales de accionistas de compañías europeas y españolas, cuando las posiciones en cartera posibilitan dicho ejercicio.

Esta actuación no se limita a los fondos de pensiones de empleo que hubieran delegado en la entidad esta responsabilidad, sino que viene siendo desempeñada en la misma medida para todos los fondos de pensiones individuales, fondos de inversión y SICAV gestionados por BBVA AM. Para llevar a cabo esta tarea se utilizan los servicios de un proveedor externo independiente, cuya opinión completa aquella que, en su caso, pudieran tener los analistas de BBVA AM.

Durante el ejercicio **2017**, profesionales de la entidad gestora han asistido a 175 juntas generales de accionistas (de empresas españolas y de compañías extranjeras de ámbito europeo), cuyos títulos se encuentran en las carteras de los distintos vehículos de inversión gestionados por BBVA AM, y se ha votado en contra en algún punto del orden del día.

Por último, cabe mencionar que **Garanti Asset Management** es también firmante de los PRI de Naciones Unidas desde el año 2011 y, desde entonces, trabaja en el marco de esta iniciativa, en línea con el compromiso del Grupo BBVA.

En definitiva, BBVA AM sigue avanzando en el desarrollo de su **modelo ISR**, fortaleciendo los estándares y estudiando vías adicionales de aplicación a las nuevas clases de activos que permitan ofrecer a sus clientes una gestión robusta y responsable.

Activos bajo gestión con criterios ISR por vehículo de inversión
(BBVA Asset Management. 31-12-2017)

	Fondos de inversión	Planes de pensiones y EPSV individuales	Planes de pensiones y EPSV de empleo
Total de activos bajo gestión (millones de euros)	37.639	14.930	8.011
Estrategia ISR			
Integración (%)	0,14 ⁽¹⁾	6,41	28,13
Exclusión (%)	100	100	100
Voto (%)	100	100	100 ⁽²⁾

Nota: EPSV hace referencia a Entidad de Previsión Social Voluntaria.

⁽¹⁾ Se refiere al fondo BBVA Desarrollo Sostenible. Este fondo se gestiona en su totalidad bajo la estrategia de integración.

⁽²⁾ Se refiere al 100% de los fondos que lo hayan delegado en la entidad gestora.

Fondos solidarios e ISR

En la actualidad, BBVA gestiona los siguientes fondos solidarios e ISR:

- **BBVA Solidaridad** es un fondo solidario de renta fija mixta que invierte menos del 30% de la cartera en activos de renta variable. En el momento de la suscripción, el partícipe puede optar por una o varias ONG, a la que la gestora donará, con periodicidad semestral y con cargo a sus ingresos, un porcentaje del 0,55% sobre el patrimonio gestionado del fondo.
- **BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible** es un fondo ISR de renta variable que invierte en acciones de compañías que sean consideradas como inversión sostenible. Adicionalmente, el fondo realiza una donación anual de 15.000 euros a la Fundación para la Investigación Médica Aplicada (FIMA), que se destina a la financiación de proyectos de investigación.
- **B+EDUCA** es un fondo de renta fija que aporta el 25% de los rendimientos obtenidos en el mes de manera directa al programa de becas de integración Por los que se quedan, en México. Además, BBVA Bancomer cobra una comisión menor para un fondo de este tipo, con lo cual hace también una aportación directa a este programa de becas.
- **BBVA Leer es Estar Adelante** fue el primer fondo de inversión en Perú en apoyar una causa social. Se trata de un fondo de renta fija por medio del cual el inversor dona un décimo del valor-cuota (precio del fondo) al programa de la Fundación BBVA Continental Leer es Estar Adelante. Por su parte, BBVA Asset Management Continental se compromete a entregar, adicionalmente a lo donado por el partícipe, el equivalente en dólares por cada décimo de valor-cuota.

Cantidad donada, volumen y partícipes de fondos solidarios
(BBVA Asset Management. 31-12-2017)

	Cantidad donada derivada de fondos solidarios (euros)	Volumen (millones de euros)	Partícipes
BBVA Solidaridad	20.080	17	553
BBVA Desarrollo sostenible	15.000	52	4.990
B+Educa	10.436.350	638	36.679
Leer es Estar Adelante	3.044	12	132
Total	10.474.474	719	42.354

Inclusión financiera

BBVA entiende que una mayor inclusión financiera impacta favorablemente en el bienestar y el crecimiento económico sostenido de los países. Por tanto, la lucha contra la exclusión financiera es coherente con su compromiso ético y social, así como con sus objetivos de negocio de medio y largo plazo. Para ello, el Grupo ha desarrollado un **modelo** de negocio de inclusión financiera (IF) que le permite atender adecuadamente a la población de menores ingresos de los países emergentes en los que opera. Este modelo se basa en el desarrollo de un negocio responsable y sostenible en el largo plazo, pasando de un modelo intensivo en capital humano y escalabilidad limitada a una estrategia escalable, intensiva en canales alternativos y digitales y con un enfoque multiproducto. En definitiva, este modelo se basa en:

- el uso de las nuevas tecnologías digitales,
- el incremento de productos y servicios a través de plataformas sin sucursal,
- soluciones financieras innovadoras de bajo coste diseñadas para este segmento.

A cierre del **2017**, BBVA contaba con más de ocho millones de clientes activos en este segmento.

Clientes del segmento de inclusión financiera (Número)

	2017	2016	2015
México	5.577.083	5.546.218	6.682.025
Argentina	525.572	534.640	556.345
Chile	58.663	66.209	24.847
Colombia	378.052	397.544	292.875
Perú	909.251	880.477	1.394.243
Venezuela	648.618	884.634	872.871
Paraguay	26.433	24.096	23.752
Uruguay	42.159	64.310	61.733
Total	8.165.831	8.398.128	9.908.691

Las **iniciativas** principales puestas en marcha durante el 2017 fueron:

México

- Adelantos de sueldo, microcréditos a corto plazo, operados a través de cajeros automáticos y mensajes SMS. Se han concedido una media de 22.000 créditos mensuales por esta vía.
- Microseguros de vida, operados a través de cajeros automáticos. En el 2017 se han firmado una media de 7.000 pólizas mensuales.
- Tandapp, aplicación para la administración de botes (*saving pools*).
- SMS Banking, servicios bancarios básicos, como saldos, trasposos entre personas o compra de tiempo aire a través de mensajes SMS. En el 2017 se dieron de alta 5,6 millones de usuarios.
- BBVA Plan, una aplicación para facilitar el ahorro por objetivos. Durante el 2017 se han realizado 140.000 descargas de esta app.

Colombia

- Lanzamiento de adelanto de nómina, vía app móvil y web, en mayo del 2017.
- Mejora en la usabilidad de la cuenta de ahorro simplificada.

Perú

- Monedero electrónico BIM (plataforma gremial).
- Afiliación de agentes corresponsales (red propia de corresponsales).

Otras iniciativas a destacar son las ya mencionadas Tuyyo (aplicación para el envío de remesas entre México y Estados Unidos) y los apartados Bancomer (una funcionalidad de la aplicación móvil de Bancomer para crear y administrar planes de ahorro dentro de la misma cuenta de depósito).