



# Financiación de una economía positiva para la naturaleza

**Fernando Diaz de Vivar WWF – Paraguay**  
Comision Nacional de Valores - WWF Octubre, 2021



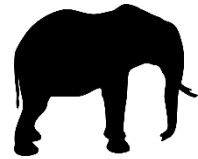
## Quién es WWF?



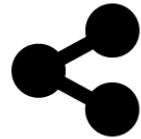
**100 +**  
países



**5 MILLION +**  
miembros



**13,000 +**  
Proyectos desde  
1961



**30 million**  
social media followers



# Misión, visión y objetivos

Detener la degradación del ambiente natural de la tierra y construir un futuro en donde las **personas** vivan **en armonía con la naturaleza**.

Para 2050, tengamos un planeta sostenible y saludable, viviendo dentro de los límites planetarios y toda la tierra, ríos y mares están conservados, protegidos o utilizados de manera sostenible.

## Alineado con SDGs, UNFCCC and CBD – y el Nuevo Acuerdo para la Naturaleza y las Personas

Para 2030, protegemos y restauramos la naturaleza en beneficio de las personas y el planeta.

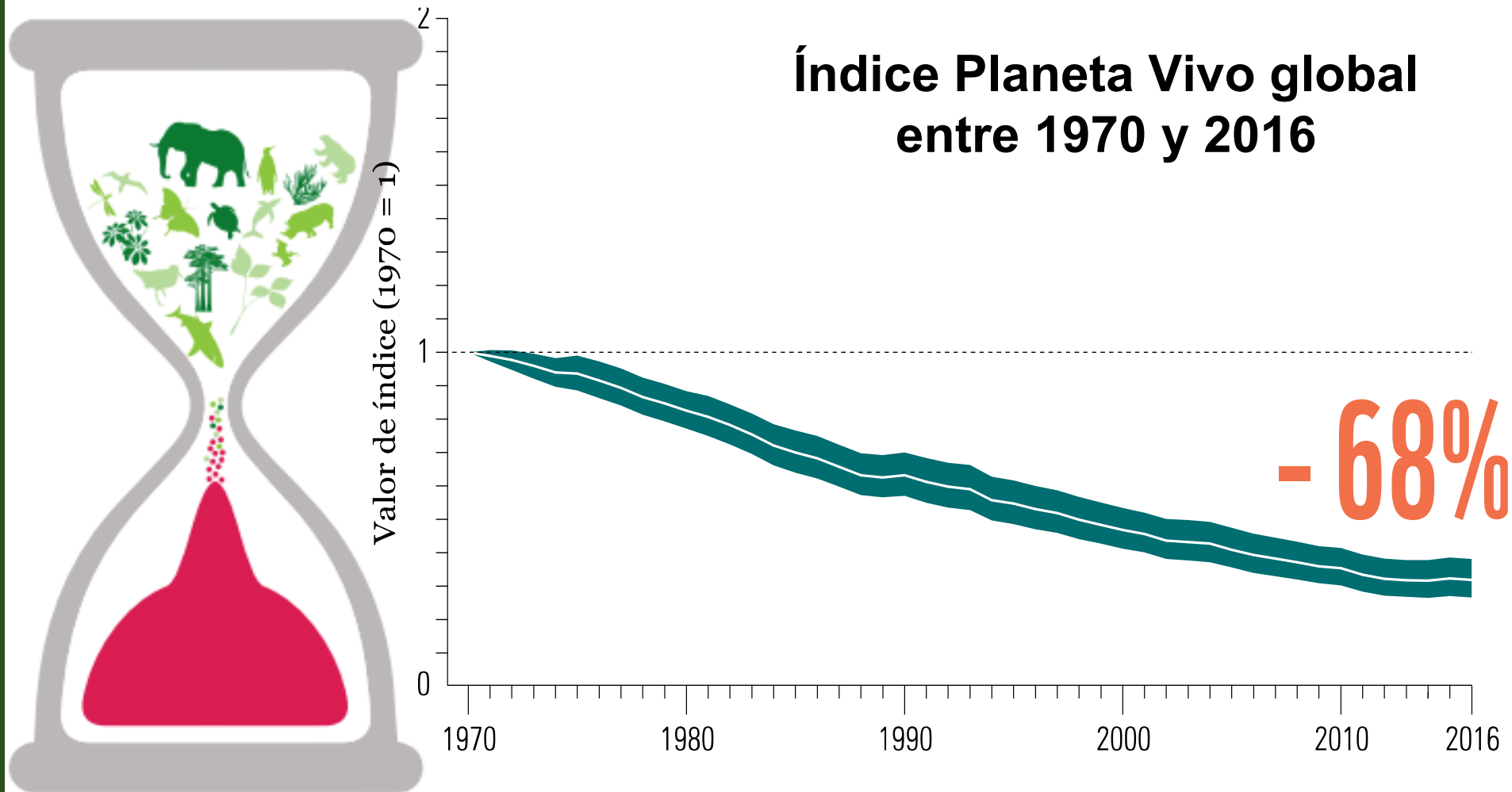
50% de tierra y mar conservados, restaurados, gestionados de forma sostenible y resistentes al clima

Cero extinción, poblaciones estables o en aumento de especies amenazadas

50% de reducción de GEI e impacto de consumo y producción



# La naturaleza también está en declive



## Índice Planeta Vivo global entre 1970 y 2016

La abundancia media de 20,811 poblaciones que representan a 4,392 especies en todo el planeta se ha reducido un 68%.  
Fuente: WWF/ZSL (2020).

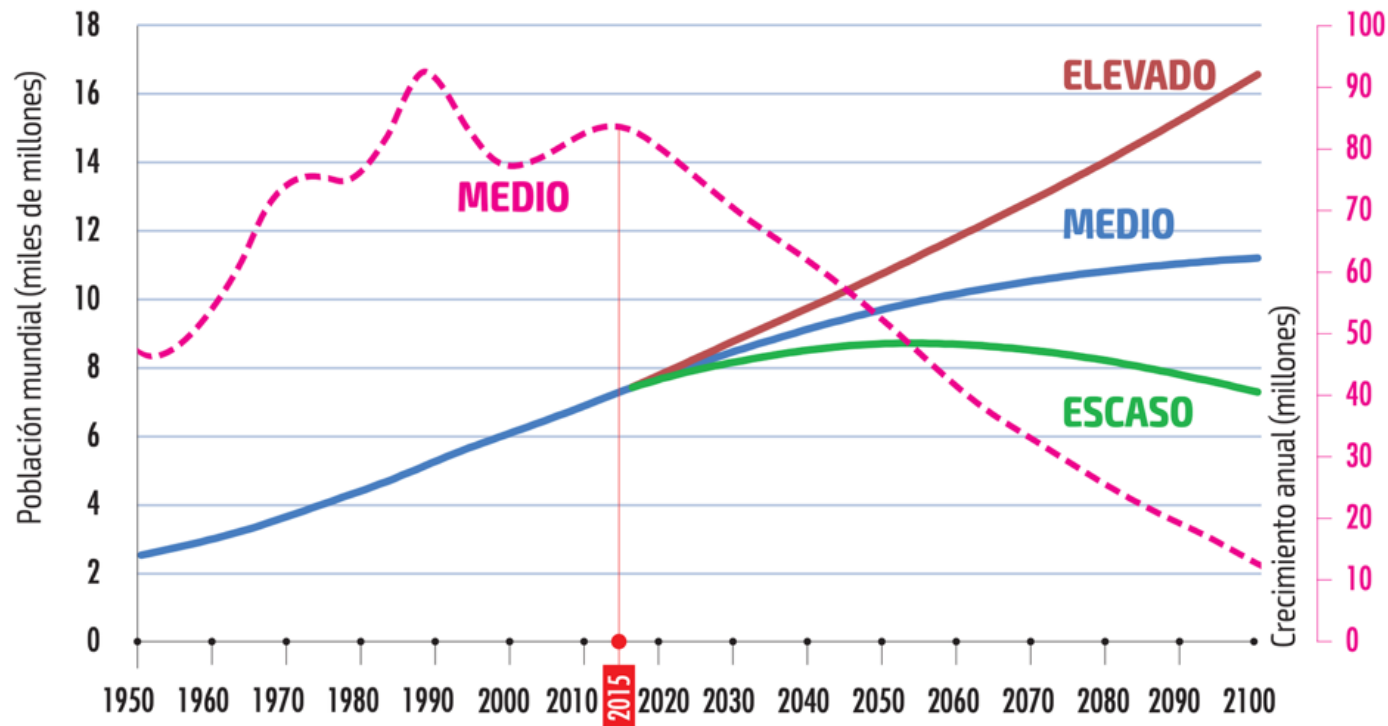
### Legenda

- Índice Planeta Vivo Global
- Límites de confianza



# Tendencias en la alimentación y seguridad alimentaria

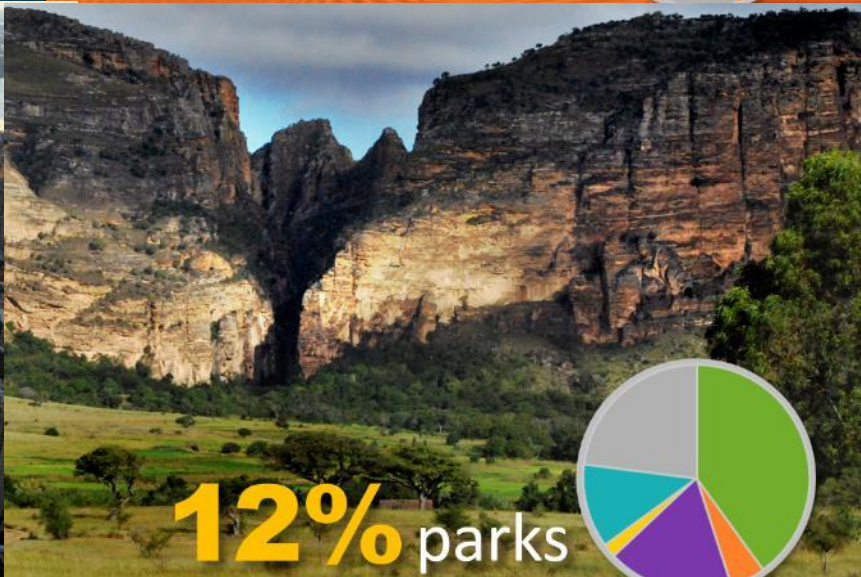
- Mayor **demanda** de alimentos
- **Población** mundial llegará a los 9.6 mil mill @ 2050, aumentando 50% la demanda de alimentos.
- Mayor **ingreso** y **urbanización** en países de renta media y baja aumentarán **consumo** relativo de productos de la ganadería
- Ha habido un aumento en el **hambre** en el mundo, incluyendo en Sudamérica, revirtiendo una tendencia histórica de reducción..



**FUENTE:** ONU 2015. World Population Prospects: 2015 revisions (disponible en <https://esa.un.org/unpd/wpp>). Acceso: noviembre de 2016.



# Producción de alimentos mas eficiente y sostenible





# Nuestro objetivo es alentar un cambio significativo en las finanzas para alcanzar las metas globales y locales de la WWF

Usando el marco de **riesgos y oportunidades**, WWF busca:

- influir en el sistema financiero para mejorar **la integración de los riesgos ambientales**

➔ *trabajo sistémico*

- alentar al sistema financiero a entregar **una mayor inversión para el desarrollo sostenible**

➔ *resultado ambiental enfocado \$*

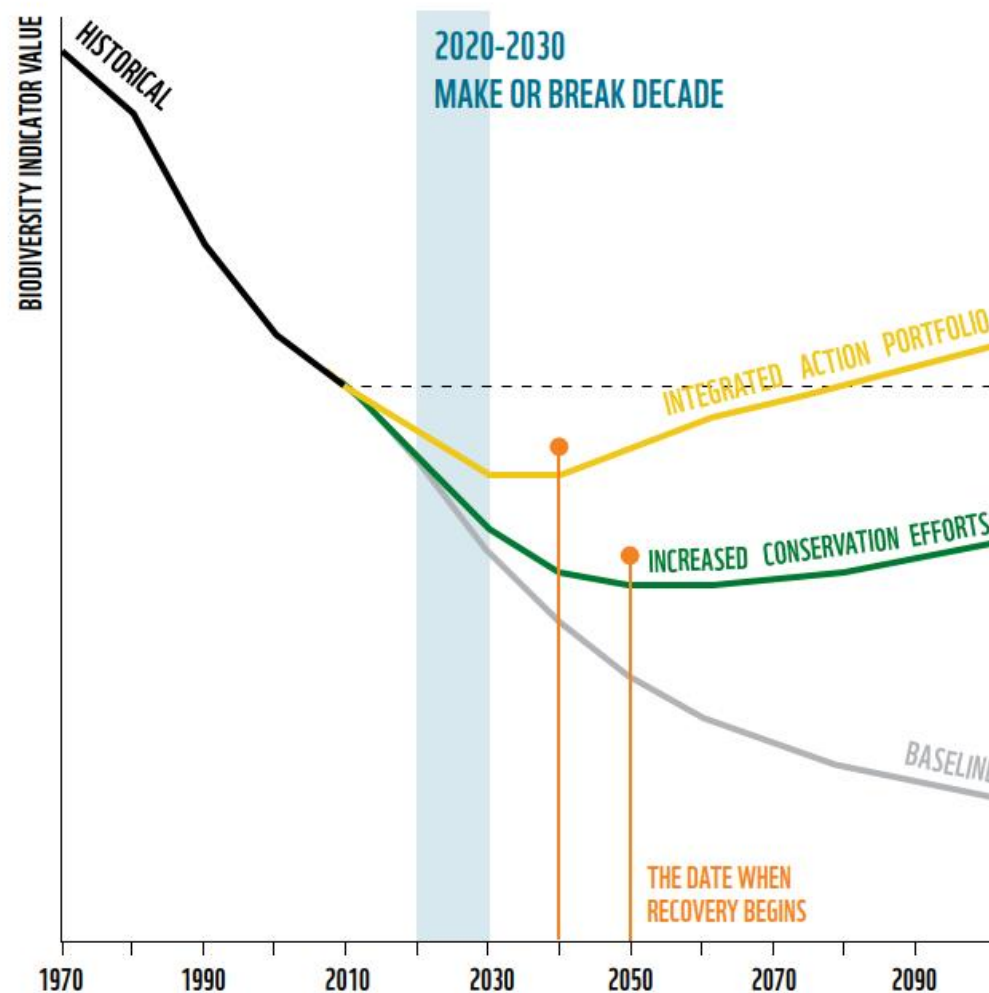
- utilizar la influencia del sector financiero para **impulsar prácticas sostenibles en el resto de la economía**

➔ *Foco en áreas ambientales específicas*

# Los mercados de capitales no pueden prosperar cuando se acerca el incumplimiento en los ecosistemas



- La biodiversidad se está perdiendo a un ritmo alarmante
- La generación de un valor económico anual de 44 billones de dólares depende de la naturaleza
- No tenemos tiempo que perder con el 'business as usual'



Source: WWF's Living Planet Report, 2020

PARA DOBLAR LA CURVA ANTES DE 2050 Y MINIMIZAR LAS PÉRDIDAS DE BIODIVERSIDAD, ES NECESARIO COMBINAR UNA CONSERVACIÓN AMBICIOSA CON MEDIDAS DE PRODUCCIÓN Y CONSUMO

LAS ACCIONES DE CONSERVACIÓN SON CRUCIALES PERO LA LÍNEA VERDE MUESTRA QUE POR SÍ SOLAS NO PUEDEN DOBLAR LA CURVA ANTES DE 2050, Y PERMITIRÁN PÉRDIDAS GLOBALES MUCHO MAYORES.

LA LÍNEA GRIS MUESTRA QUE LA BIODIVERSIDAD SIGUE DISMINUYENDO SI CONTINUAMOS POR EL CAMINO ACTUAL Y LA RECUPERACIÓN NO COMIENZA ANTES DE 2100.



# Por qué es importante para el sector financiero

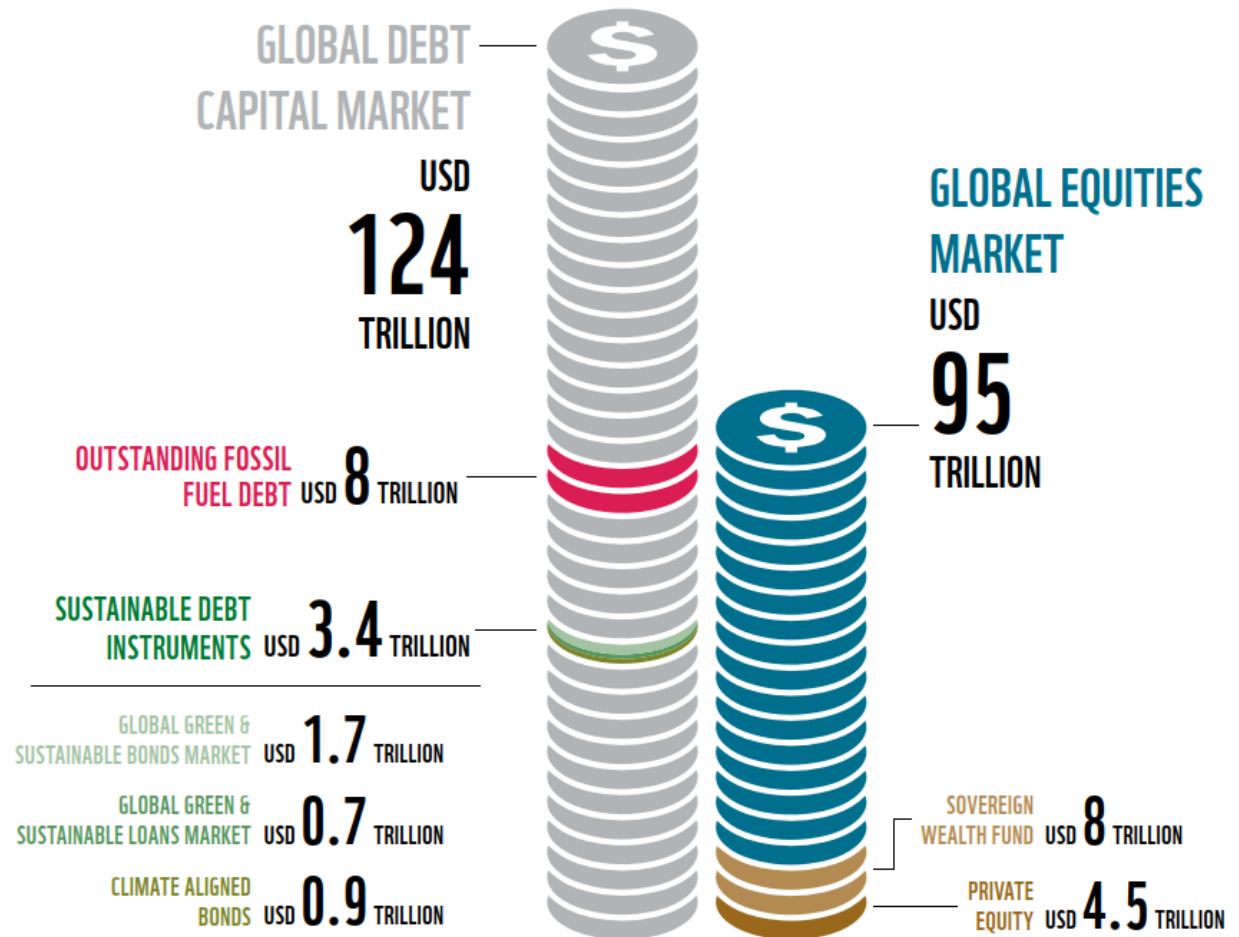


- "La degradación ambiental podría derivar en cascada en riesgos para las instituciones financieras"  
**(La Red para la Ecologización del Sistema Financiero)**
- "La pérdida de biodiversidad es una fuente de riesgos financieros y amenaza la disponibilidad de servicios ecosistémicos, de los que dependen las actividades económicas"  
**(Banco Central de los Países Bajos)**
- "La pérdida de la naturaleza es uno de los cinco riesgos más probables e impactantes en los próximos 10 años"  
**(Informe de Riesgos Globales del Foro Económico Mundial)**

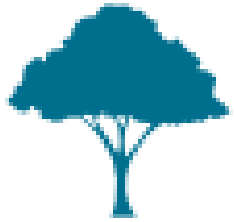
# Los mercados de capitales son importantes para el futuro de nuestro planeta



- La Deuda en el Mercado de Capitales y Valores es el mayor y más profundo grupo de capital global
- El impresionante crecimiento de los bonos etiquetados como verdes, sociales y sostenibles, que alcanzarán el 10% de la emisión en 2021, es bienvenido...
- Pero la contribución más amplia de los mercados de capital de deuda no está clara...

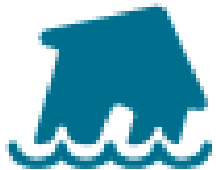


**El impacto de  
la deuda es**



**POSITIVA**

**O es**



**NEGATIVA?**

**es**

**VERDE**

**O esta generando**

**UN DAÑO  
SIGNIFICATIVO**

**COMO PUEDEN**

**LAS  
DECISIONES  
FINANCIERAS**

**REFLEJAN MEJOR ESA  
MAYOR COMPRENSIÓN  
DE CÓMO LOS  
MERCADOS DE  
CAPITAL DE DEUDA  
AFECTAN AL  
PLANETA?**

# Las llamadas a la acción de WWF se centran en un pequeño número de personas...



## LEVERS FOR RAPID CHANGE IN THE FINANCE AND INVESTMENT ECOSYSTEM

### GLOBAL INFLUENCERS

#### MULTILATERAL PROCESSES (G20, G7, ASEAN, INTERNATIONAL PLATFORM ON SUSTAINABLE FINANCE, ETC.)

- Define and agree on harmonised definitions for what is green and what is unsustainable as well as 'do-no-significant-harm' criteria
- Agree on roadmap for mandatory climate- and nature-related risk disclosure rules for companies and financial institutions (i.e., TCFD and TNFD)
- Promote ambitious climate and nature commitments by member countries
- Agree on ambitious targets for mobilising green investments, implementing environmental taxes, stopping subsidies for fossil fuels and harmful sectors, and restoring our collective natural capital

#### NATIONAL AND REGIONAL POLICYMAKERS

- Implement ambitious climate and biodiversity commitments at regional or domestic level
- Adopt mandatory climate- and nature-related risk disclosure rules for companies and financial institutions, including privately held entities and other investment structures

#### ENVIRONMENTAL GROUPS

- Call out greenwashing when it emerges, especially with target-based strategies
- Drive increased focus and capacity on understanding, quantifying, tracking and improving the complex relationship between the capital markets, the real economy, and natural capital

#### FINANCIAL MARKET PUBLIC PLAYERS

##### FINANCIAL REGULATORS AND CAPITAL MARKET SUPERVISORS

- Enforce mandatory climate- and nature-related risk disclosure rules for companies and financial institutions, including privately held entities and other investment structures
- Adopt mandatory disclosure rules for green alignment for all capital transactions
- Call out capital transactions which lack transparency on climate and nature-related risks
- Put in place registration and oversight of review providers and ESG rating agencies, modelled after supervisory frameworks for financial rating agencies and/or assurance service providers at national, regional and international level, with a focus on building trusted service providers in local markets
- Build market capacity on understanding, tracking and improving the complex relationship between the capital markets, the real economy, and the natural environment

##### CENTRAL BANKS

- Extensively apply the existing stimulus toolkit including preferred lending facilities, bond purchasing programmes, reserve requirements to accelerate green investment
- Drive adoption of taxonomies with harmonised terminology, standardised performance metrics, and appropriate safeguards
- Assess nature related financial risks and opportunities in their jurisdiction, lead by example and use monetary policy operations and prudential supervision to mitigate those risks and support an orderly transition
- Collaborate and share with each other to identify and activate the rapid change levers in all jurisdictions with debt capital markets over the coming 2-5 years

#### FINANCIAL SERVICE PROVIDERS

##### INSURANCE / REINSURANCE

- Identify clients with high levels of significant harm to help them quantify, track and mitigate the impacts
- Set ambitious targets for reducing insured exposure to significant harm investments such as coal mines, fossil fuel exploration & development, fossil fuel supply infrastructure, etc.
- Develop financial products aiming at reducing the negative impact of investments on nature and ecosystems

24 CAN DEBT CAPITAL MARKETS SAVE THE PLANET? | THE NATURE CHANGES OUR PLANET NEEDS ARE POSSIBLE - BUT ONLY IF WE PULL THE RIGHT LEVERS 25

### FINANCIAL MARKET INTERMEDIARIES

#### BANKS AND SECURITIES FIRMS

- Adopt ambitious pledges and commitments to align financing activities with global agreements and goals, including facilitated capital markets activities such as underwriting and arranging of bonds
- Set ambitious short-term targets for increased green transactions and decreased significant harm transactions (i.e., fossil fuels and harmful sectors)
- Align internal incentives and bonuses with the rapid transition in capital raising activities
- Grow the green bond market to trillions per year before 2025
- Include at least one relevant nature-related KPI in all sustainability-linked deals

#### PRIVATE CAPITAL PROVIDERS

- Rapidly shift capital out of significant harm investments and into green opportunities
- Set KPIs and ambitious targets for influencing investors to improve climate and nature outcomes, and work with other investors to ensure rapid transitions
- Collaborate with emerging market investors to accelerate integration of ESG and environmental impact into their decision making and investment mandates

#### ISSUERS OF DEBT

##### LARGE CORPORATIONS

- Disclose information on alignment of all labelled and unlabelled bonds and other debt instruments with internationally accepted green taxonomies and standards.
- Ensure transition commitments in sustainability-linked deals have relevant indicators and ambitious short and medium-term targets which are science-based, benchmarked and aligned with global goals for climate and nature
- Include at least one relevant nature-related KPI in all sustainability-linked deals
- Adopt internal shadow prices for carbon emissions and nature outcomes and integrate those into investment and operations decision making
- Explicitly include environmental and social governance (ESG) scorecards into the underwriter selection process, including WWF's 'More-Harm-Than-Good' indicator and league table

##### PUBLIC SECTOR AGENCIES AND TREASURIES

- Promote best practice standards, terms and definitions in their sovereign, sub-national, municipal and supranational debt issuance programmes
- Explicitly include environmental and social governance (ESG) scorecards into the underwriter selection process, including WWF's 'More-Harm-Than-Good' indicator and league table
- Influence the owners and regulators of State-Owned Entities (across heavy industry, fossil fuels, chemicals, materials and energy) to accelerate and finance their transitions from significant harm to green

### ASSET OWNERS

#### PENSION FUNDS AND INSURANCE FUNDS

- Make pledges and commitments to align with global agreements and goals
- Adopt ambitious short and medium-term targets to reduce exposure to unsustainable investments
- Create clear mandates, exclusions and influence strategies for asset managers to drive rapid change in portfolios and products

#### BANK TREASURIES AND SOVEREIGN WEALTH FUNDS


- Actively collaborate with investors in emerging markets and local currencies to rapidly build a common understanding of climate and nature risks and opportunities, so they can respond and align with a rapid transition in local markets
- Use their inherent influence on the owners and regulators of State-Owned Entities across heavy industry, fossil fuels, chemicals, materials and energy to accelerate and finance their transitions from significant harm to green

### ASSET MANAGERS

#### TRADITIONAL ASSET MANAGERS

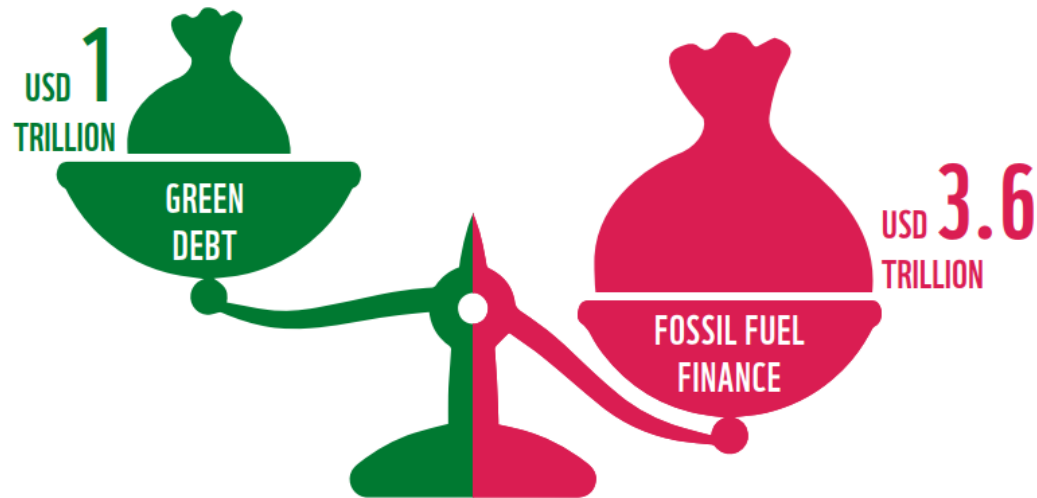
- Create funds and products to meet new mandates, exclusions and influence strategies from asset owners
- Set KPIs and ambitious targets for influencing investors to improve climate and nature outcomes, and work with other investors to drive rapid transitions

## BANKS AND SECURITIES FIRMS

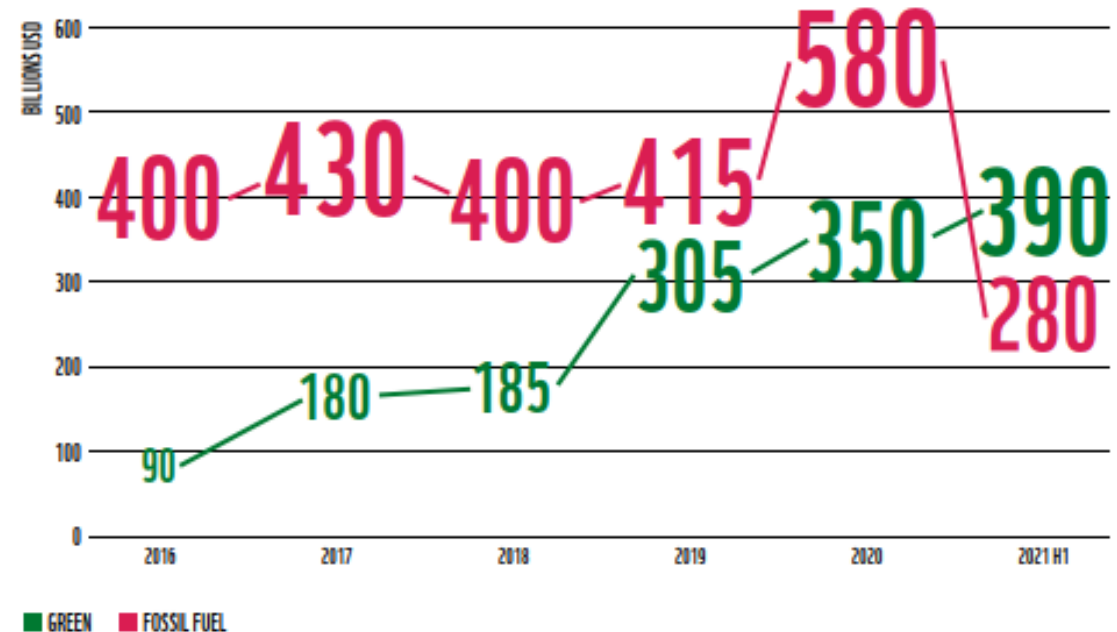


- Adoptar promesas y compromisos **ambiciosos** para alinear las actividades de financiación con los acuerdos y objetivos globales, **incluyendo la facilitación de las actividades de los mercados de capitales, como la suscripción y el arreglo de bonos.**
- Establecer objetivos ambiciosos a corto plazo para aumentar las transacciones ecológicas y disminuir las transacciones de daños significativos (es decir, combustibles fósiles y sectores perjudiciales).
- Alinear los incentivos internos y las **primas** con la rápida transición en las actividades de captación de capital
- Hacer crecer el mercado de bonos verdes hasta los trillones anuales antes de 2025.
- Etc...

# Un acto de equilibrio: ¿Más verde? ¿O más daño?



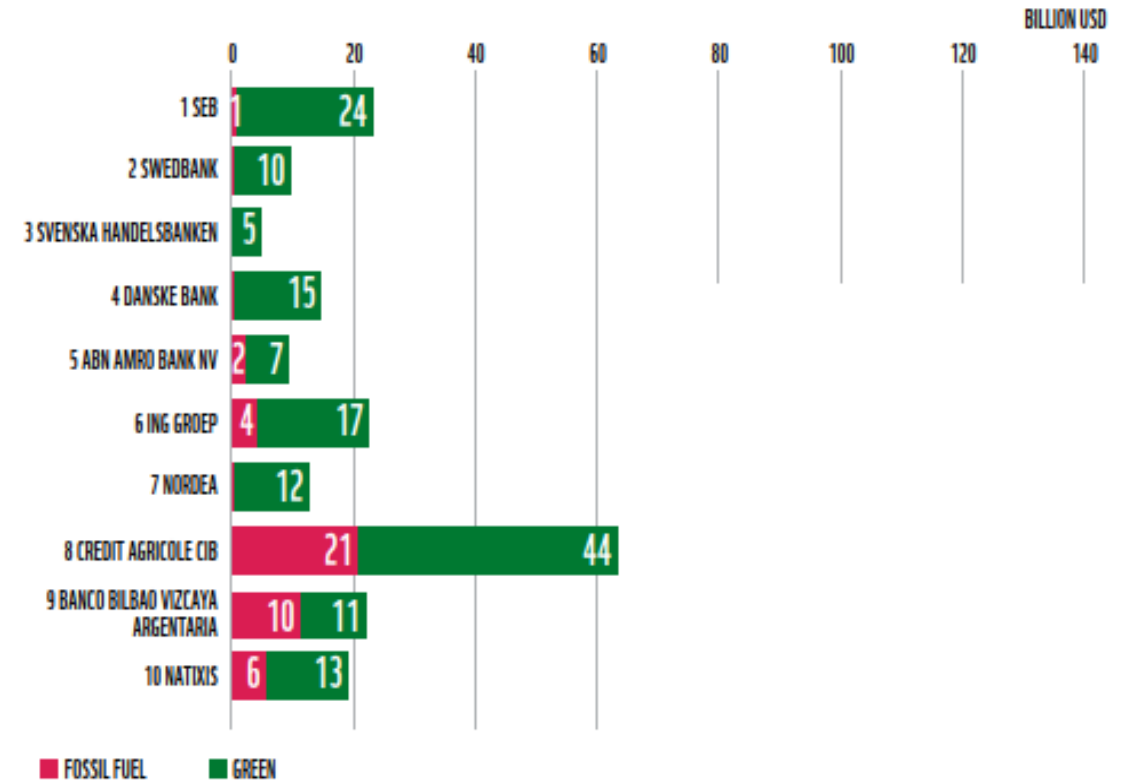
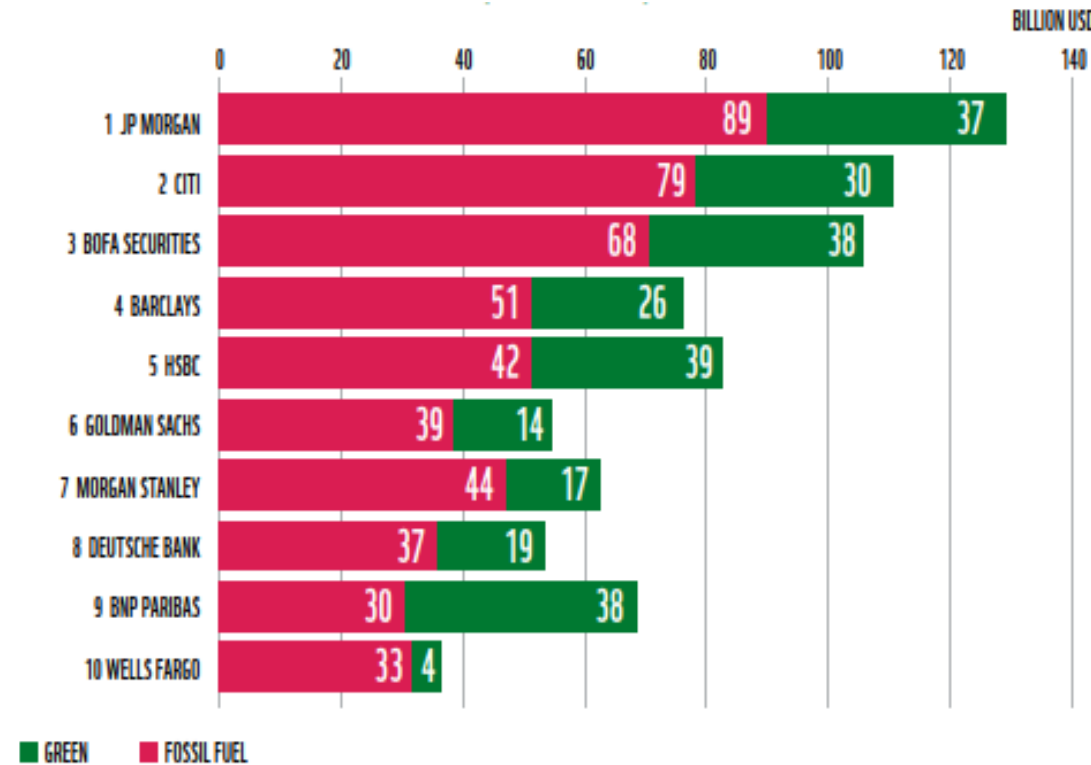
GLOBAL BOND ISSUANCE: GREEN VS SIGNIFICANT HARM (ANNUAL, 2016 - 2021)



Source: Bloomberg



# ¿Qué bancos de inversión lideran la "carrera hacia el cero"?



Los 'mayores' organizadores/suscriptores (por volumen en USD), no son los más 'verdes'

Los organizadores/suscriptores más 'verdes' (por el porcentaje de volumen verde frente al total) son mucho más pequeños.



# Tabla de clasificación de WWF y ratio de daño significativo

Modelo de semáforo (**rojo/ámbar/verde**) inspirado en la propuesta de la *Plataforma de Finanzas Sostenibles* <sup>(1)</sup> de ampliar la EU-Taxonomy a las "actividades perjudiciales". Hemos calculado:

Volumen de capital contratado o suscrito que es **Relacionados-con-combustibles- fósiles (numerador)**

dividido por

Volumen dispuesto y suscrito que está etiquetado como **verde (denominator)**

UNDERWRITING (APPORTIONED AMOUNT) IN THE PAST 5 YEAR (2016-2020)	FOSSIL FUEL UNDERWRITING (USD MILLION)	GREEN UNDERWRITING (USD MILLION)	MORE-HARM-THAN-GOOD <sup>1</sup> RATIO	NZBA MEMBERSHIP	AS OF 13 SEPTEMBER 2021 (DATA AS OF 30 SEPTEMBER 2021)
WELLS FARGO	32 950	3 810	8.56	-	
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	38 686	7 281	5.31	Y	
CREDIT SUISSE	26 486	6 604	4.01	Y	
SCOTIABANK	15 464	4 172	3.71	-	
MIZUHO FINANCIAL	28 076	9 669	2.90	-	
RBC CAPITAL MARKETS	31 012	11 056	2.81	-	
GOLDMAN SACHS	38 698	14 000	2.76	-	
CITI	79 196	30 357	2.61	Y	
MORGAN STANLEY	43 512	16 909	0.57	Y	
JP MORGAN	89 226	36 922	2.42	-	
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	19 610	8 864	2.21	-	
BARCLAYS	50 681	25 598	1.98	Y	
DEUTSCHE BANK	36 586	18 578	1.97	Y	
BANK OF AMERICA SECURITIES	68 371	37 800	1.81	Y	
UBS	10 943	6 469	1.69	Y	
BANCO SANTANDER	15 186	8 993	1.69	Y	
TD SECURITIES	16 919	11 074	1.53	-	
STANDARD CHARTERED BANK	6 446	5 775	1.12	Y	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (BBVA)	10 687	9 733	1.10	Y	
DNA ASA	5 287	4 925	1.07	-	
HSBC	41 580	39 343	1.06	Y	
SOCIETE GENERALE	21 562	23 601	0.91	Y	
BNP PARIBAS	29 978	37 977	0.79	Y	
UNICREDIT	11 296	15 057	0.75	-	
CREDIT AGRICOLE CIB	21 026	44 485	0.47	Y	
NATIXIS (VIA BCPE GROUP)	5 828	13 295	0.44	Y	
ABN AMRO BANK NV	2 194	6 863	0.32	-	
COMMERZBANK	3 223	10 267	0.31	Y	
ING GROUP	4 438	16 568	0.27	Y	
NATWEST MARKETS	1 929	8 897	0.22	Y	
LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG	359	3 864	0.09	-	
OZ BANK	361	5 877	0.06	-	
NOUMURA	370	6 503	0.06	-	
DANSKE BANK	493	14 696	0.03	-	
SEB	733	24 177	0.03	Y	
NORDEA	267	11 997	0.02	-	
SWEDBANK	219	9 841	0.02	Y	
RABOBANK	-	3 971	-	-	
SVENSKA HANDELSBANKEN	-	5 375	-	Y	
<b>TOTAL/ AVERAGE</b>	<b>809 876</b>	<b>581 243</b>	<b>1.39</b>	<b>22/39</b>	

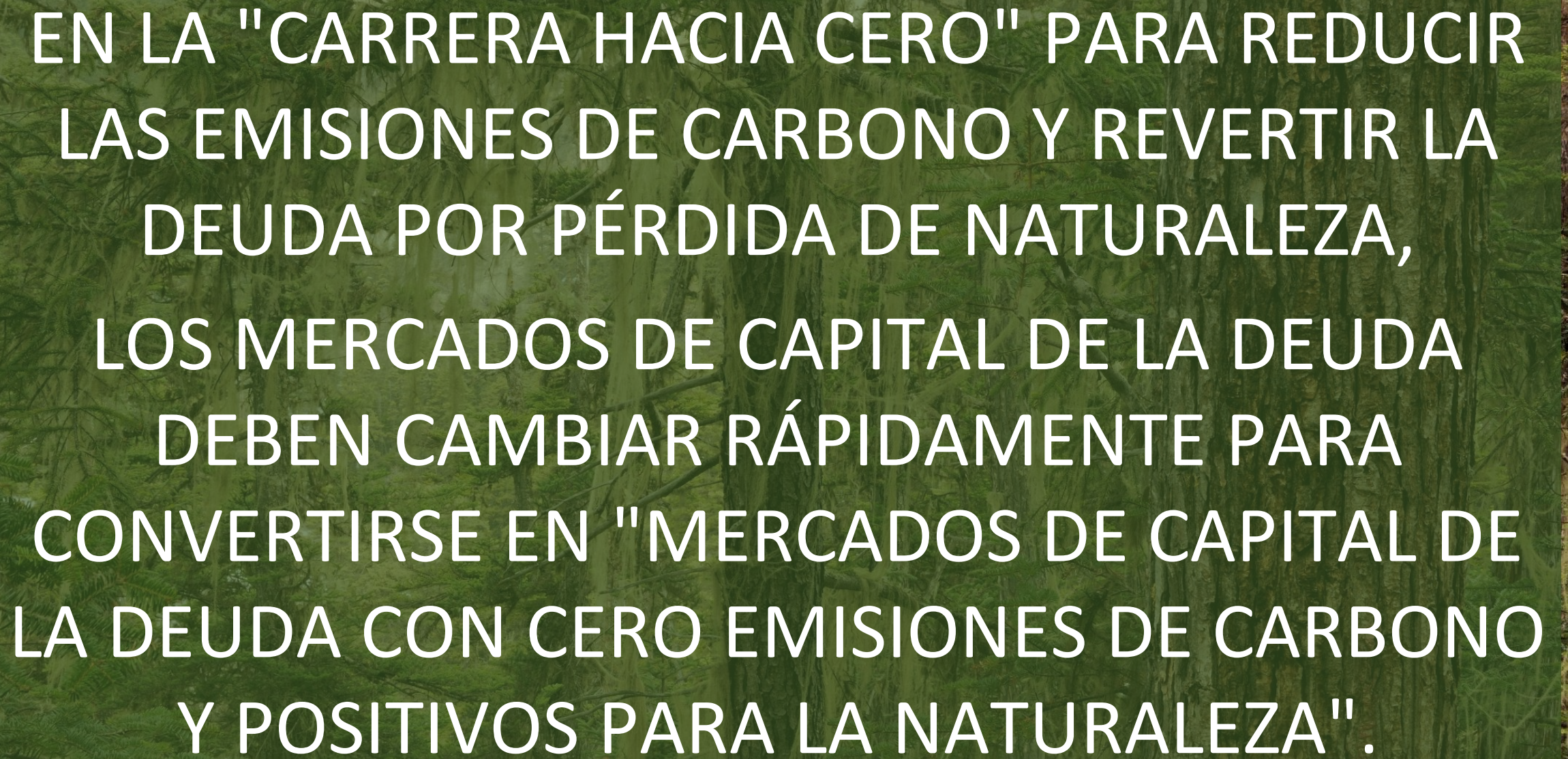
**MORE HARM THAN GOOD RATIO >1**

**MORE HARM THAN GOOD RATIO <1**

**NET ZERO**

<sup>(1)</sup> [Report on Taxonomy extension options linked to environmental objectives](#), EU-mandated Platform on Sustainable Finance, July 2021. Data from Bloomberg

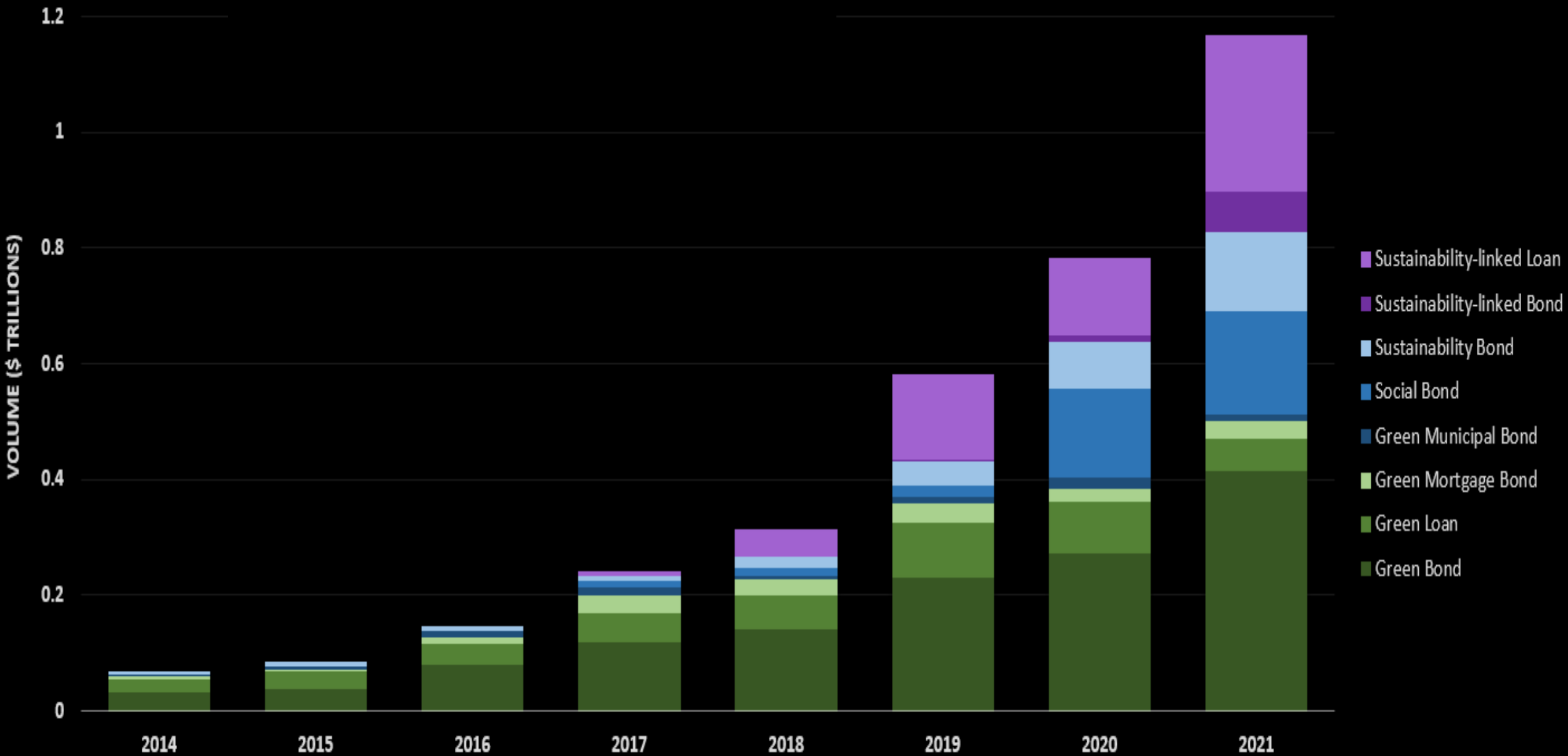
Data limitations. WWF has used market data from Bloomberg to calculate the Significant Harm Ratios in this table. More detailed explanations on data limitations and the methodology we used to compile the data are provided in the Endnotes<sup>2</sup>



EN LA "CARRERA HACIA CERO" PARA REDUCIR LAS EMISIONES DE CARBONO Y REVERTIR LA DEUDA POR PÉRDIDA DE NATURALEZA, LOS MERCADOS DE CAPITAL DE LA DEUDA DEBEN CAMBIAR RÁPIDAMENTE PARA CONVERTIRSE EN "MERCADOS DE CAPITAL DE LA DEUDA CON CERO EMISIONES DE CARBONO Y POSITIVOS PARA LA NATURALEZA".



# Emisión de deudas sostenibles (2014 - 2021 YTD)

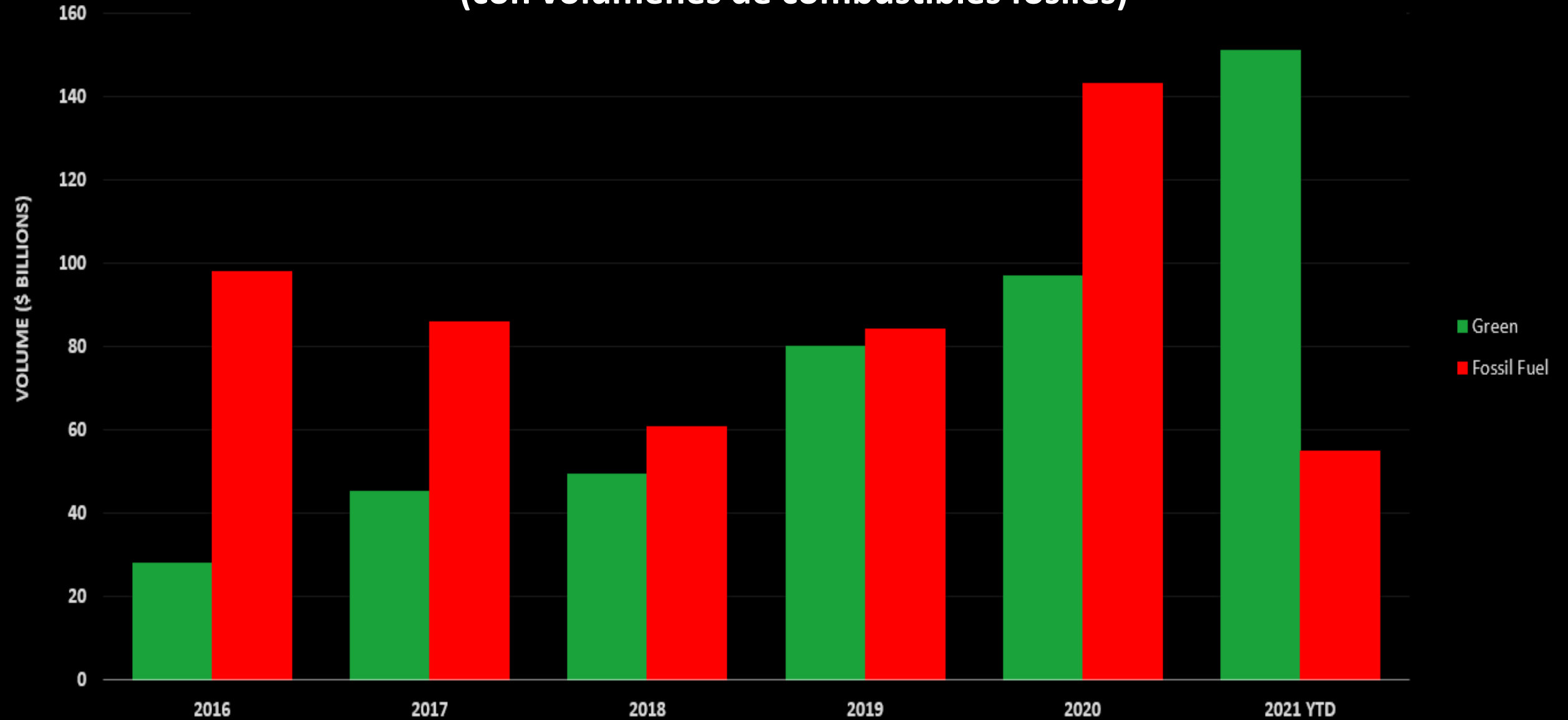


# Tablas de clasificación de bonos verdes de Bloomberg

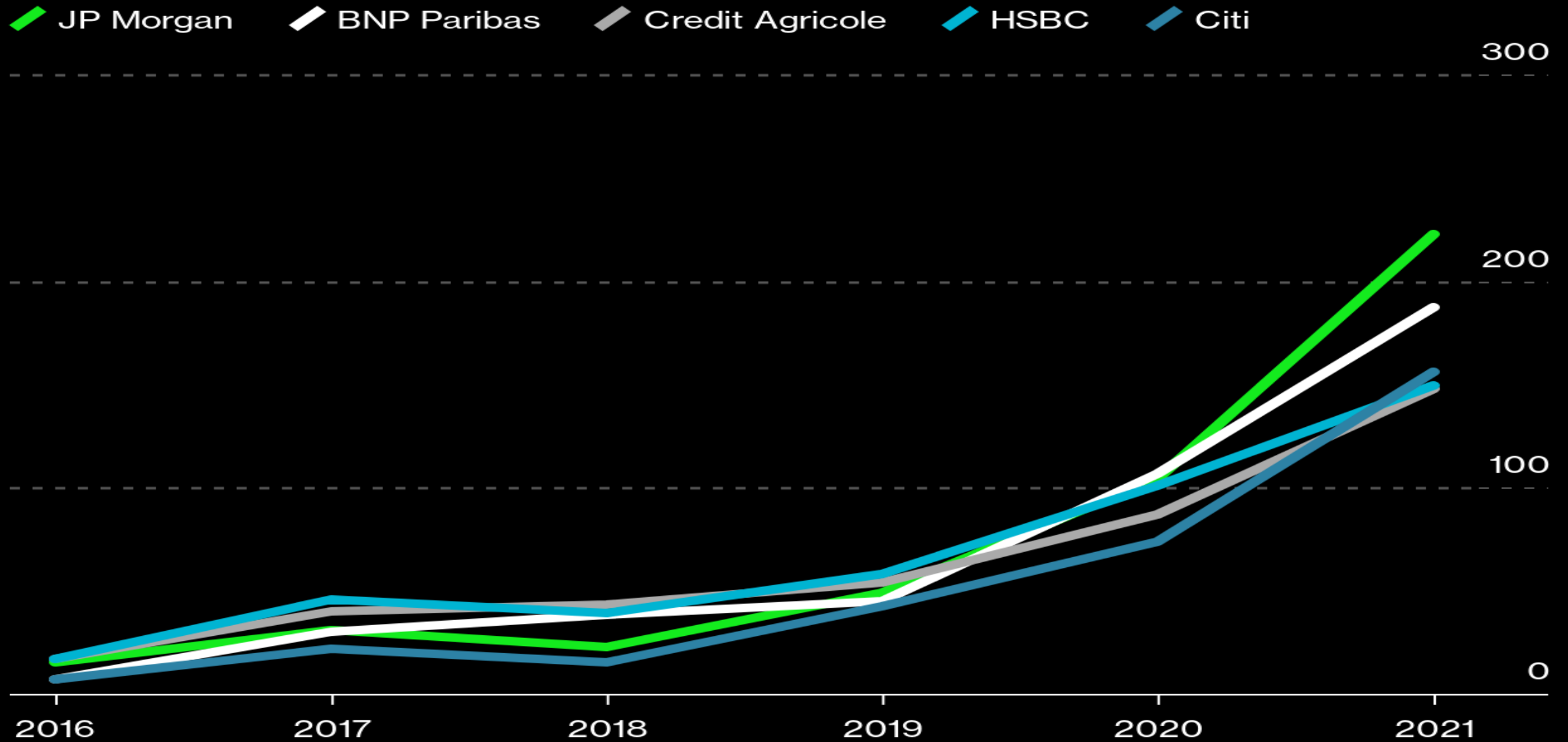
League Tables: Ranking									
Global Green Bonds - Corporate & Government									
Exclude Self-led									
Party JP Morgan									
Role Manager									
Table view Combined									
Period Year of 2021									
League Table History Analysis Deals									
Manager	Credit Allocation				Issues Show (%)	Revenue			
	Rank	Vol (MM USD)	Table Share(%)			Rank	Rev (MM USD)	Wallet Share(%)	
JP Morgan	1	0	24,829.63	6.87	154/155	1	0	139.99	6.50
BNP Paribas	2	↑4	20,791.26	5.75	115/129	2	↑7	110.43	5.13
Citi	3	0	20,251.13	5.60	135/139	3	↑3	103.18	4.79
Credit Agricole CIB	4	↓2	17,002.36	4.70	99/110	5	↓1	77.32	3.59
Deutsche Bank	5	↑3	15,691.69	4.34	105/105	4	↑3	87.63	4.07
HSBC	6	↓2	14,999.88	4.15	108/114	6	↓4	75.59	3.51
BofA Securities	7	↓2	12,002.16	3.32	110/117	7	↓4	67.36	3.13
Barclays	8	↓1	10,474.42	2.90	71/74	8	↓3	55.39	2.57
Danske Bank	9	↑6	9,104.50	2.52	90/89	16	↓1	38.95	1.81
Goldman Sachs	10	↑9	8,290.67	2.29	67/72	9	↑7	49.05	2.28
NatWest Markets	11	↑3	7,896.96	2.19	35/38	18	↑1	36.48	1.69
Morgan Stanley	12	↓1	7,410.72	2.05	90/102	14	↓3	41.75	1.94
UniCredit	13	↓1	6,482.73	1.79	50/50	30	↓17	21.00	0.97
Banco Santander	14	↑9	6,482.58	1.79	48/53	12	↑14	42.18	1.96
Societe Generale	15	↓6	6,176.13	1.71	50/59	21	↓11	26.04	1.21
UBS	16	↑21	5,814.15	1.61	54/59	13	↑16	41.82	1.94
TD Securities	17	↑13	5,790.19	1.60	50/65	31	↑2	20.85	0.97
Nordea	18	↓1	5,566.07	1.54	89/90	10	↓2	46.45	2.16
ING Groep	19	↓9	5,533.12	1.53	48/53	26	↓14	23.92	1.11
SEB	20	↓4	5,310.94	1.47	89/90	17	↓3	37.99	1.76
Credit Suisse	21	0	4,992.79	1.38	60/61	11	↑9	43.35	2.01
Commerzbank	22	↓9	4,965.10	1.37	23/26	38	↓20	17.20	0.80
RBC Capital Markets	23	↑1	4,693.53	1.30	39/48	43	↓18	15.87	0.74
DZ Bank	24	↑10	4,656.82	1.29	16/21	49	↑15	12.99	0.60
Natixis	25	↑7	4,385.58	1.21	35/39	33	↑14	18.99	0.88
Bank of China	26	↑15	4,379.08	1.21	63/64	15	↑20	41.13	1.91
Mizuho Financial	27	↓7	4,098.35	1.13	76/86	23	↓2	25.49	1.18
Swedbank	28	↓10	3,982.60	1.10	77/77	19	↓2	31.92	1.48
Intesa Sanpaolo	29	↑20	3,447.21	0.95	16/17	32	↑29	20.73	0.96
Nomura	30	↓1	3,366.80	0.93	37/39	47	↓9	14.14	0.66
Credited - 253 Managers			361,369.75		1,164/1,152			2,154.62	
Total			370,085.53		1,234			2,157.39	

Total issuance increased by 112.6%

# Emisiones históricas los 10 principales suscriptores verdes en 2021 YTD (con volúmenes de combustibles fósiles)



# Comisiones de suscripción de bonos relacionados con ESG



Source: Bloomberg data

**Bloomberg Green**

# Los escenarios del WWF para el cambio rápido

## ENCYCLOPAEDIA

A global common language explores the crucial role that definitions and metrics play to define what is green, and hence what is unsustainable in finance and investment.

## SCIENCE-BASED

### CENTRAL BANKING

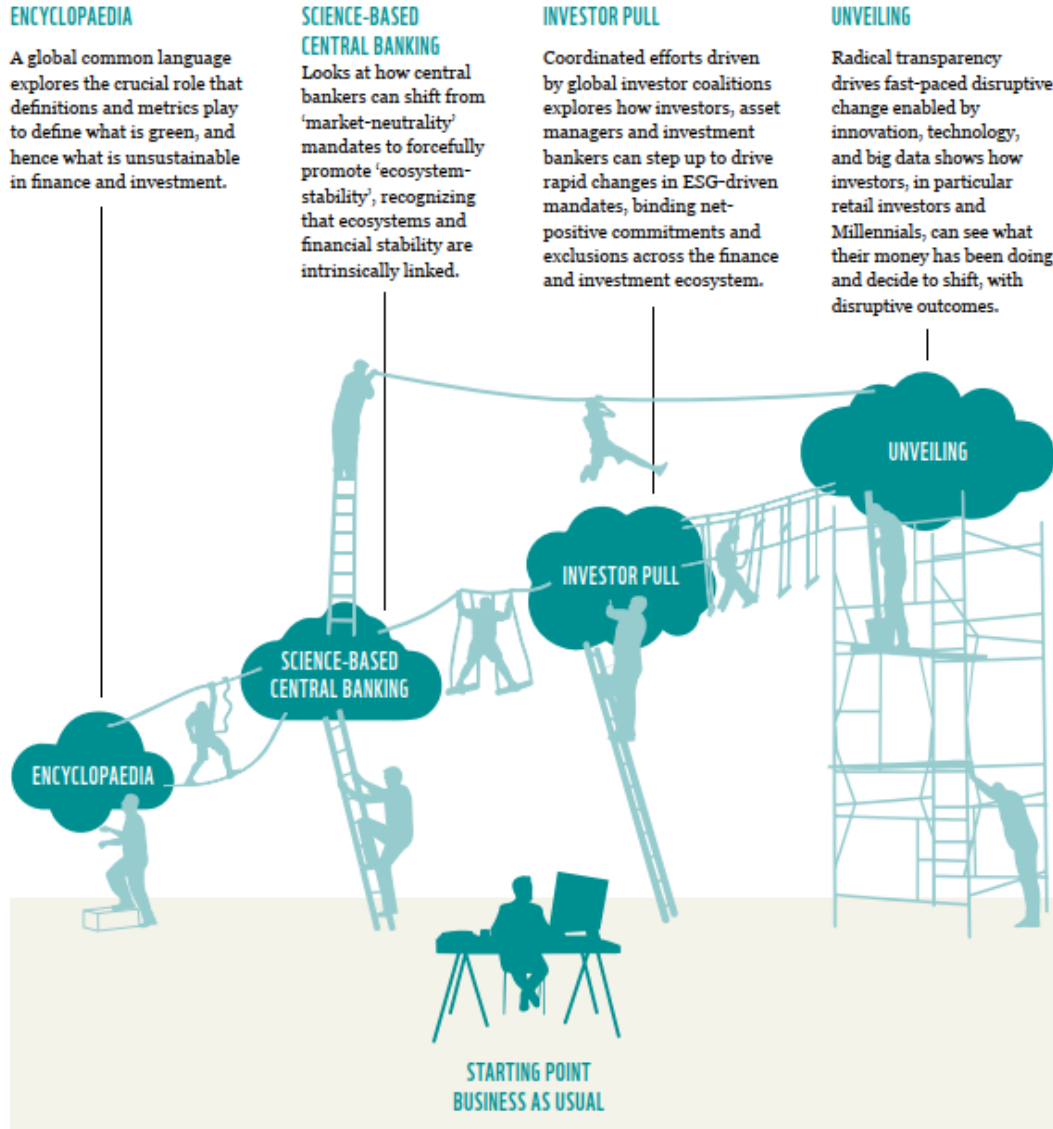
Looks at how central bankers can shift from 'market-neutrality' mandates to forcefully promote 'ecosystem-stability', recognizing that ecosystems and financial stability are intrinsically linked.

## INVESTOR PULL

Coordinated efforts driven by global investor coalitions explores how investors, asset managers and investment bankers can step up to drive rapid changes in ESG-driven mandates, binding net-positive commitments and exclusions across the finance and investment ecosystem.

## UNVEILING

Radical transparency drives fast-paced disruptive change enabled by innovation, technology, and big data shows how investors, in particular retail investors and Millennials, can see what their money has been doing and decide to shift, with disruptive outcomes.



# Suscripción de deuda con cero emisiones de carbono y positiva para la naturaleza

- Los principales bancos de suscripción del mundo, miembros de la Net Zero Banking Alliance, incluyen explícitamente sus actividades fuera de balance (por ejemplo, la suscripción/acuerdo de títulos de deuda, etc.) en sus objetivos de balance cero para 2025.
- Utilizar la tabla de clasificación de WWF "Más que bueno" para supervisar los progresos trimestralmente
- Los banqueros de empresa y de inversión están incentivados para cumplir los objetivos de cero emisiones.
- Para 2025, a más tardar, retirada de cualquier operación de suscripción que (re)financie combustibles fósiles

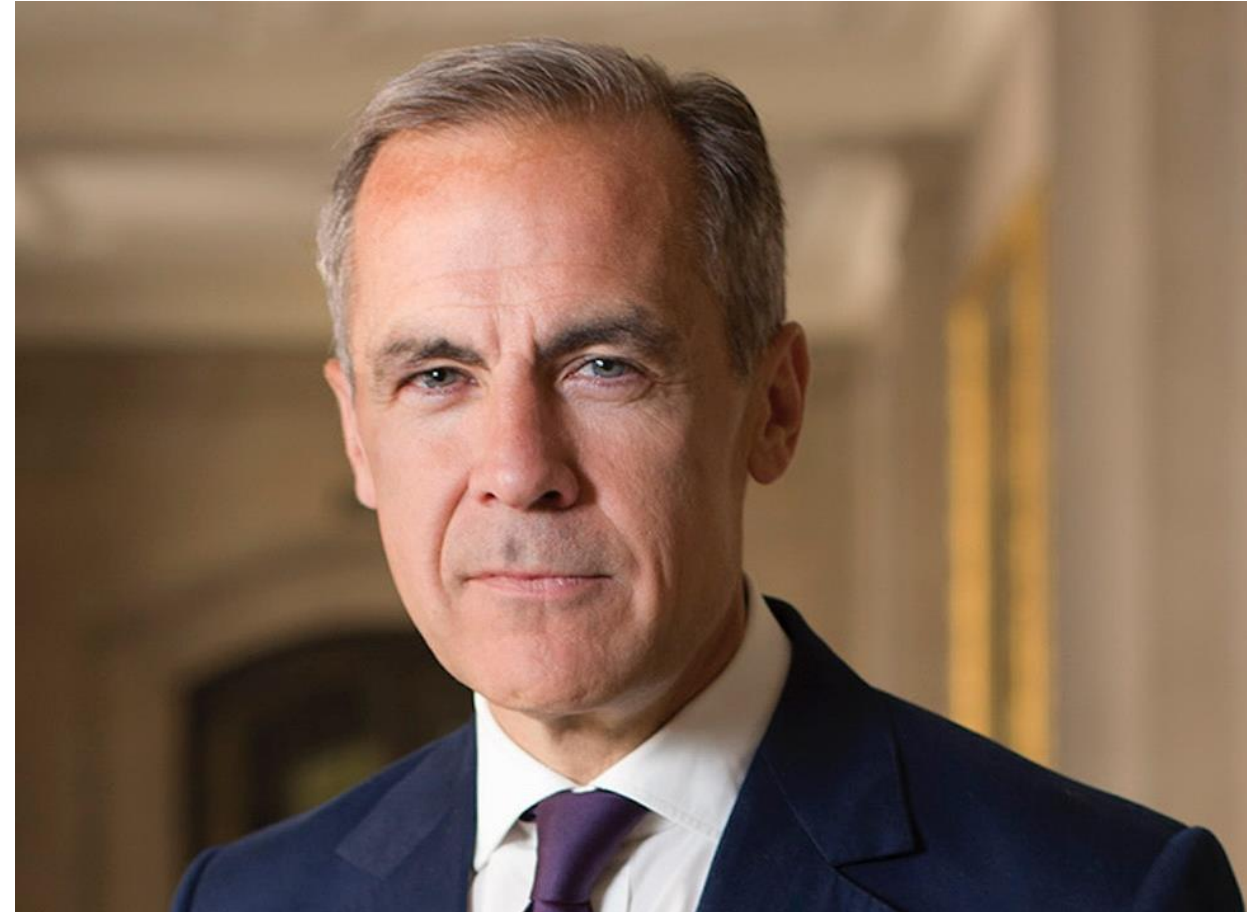


# El riesgo climático es un riesgo financiero

“

*Las empresas e industrias que no se están moviendo hacia cero emisiones de carbono serán castigadas por los inversores y quebrarán.*

*Mark Carney,  
Former Governor of the Bank of England  
October 2019*



Breaking the tragedy of the horizon – climate change and financial stability  
- speech by Mark Carney <https://youtu.be/V5c-eqNxeSQ>



# La naturaleza es valiosa



## Industria farmacéutica

Muchos medicamentos son derivados de plantas, animales, hongos o bacterias

70% de los medicamentos para tratar el cáncer son de origen natural

La naturaleza es una fuente importante de desarrollo de nuevos medicamentos

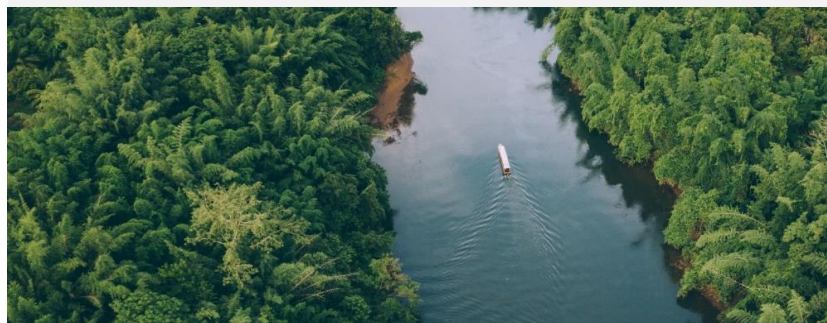


## Industria forestal

Hay 13.2m de empleos en el sector forestal

Los bosques ofrecen protección contra avalanchas, regulación de incendios, regulación de ciclos hídricos y secuestro de carbono

Los bosques proveen servicios ecosistémicos culturales y recreativos

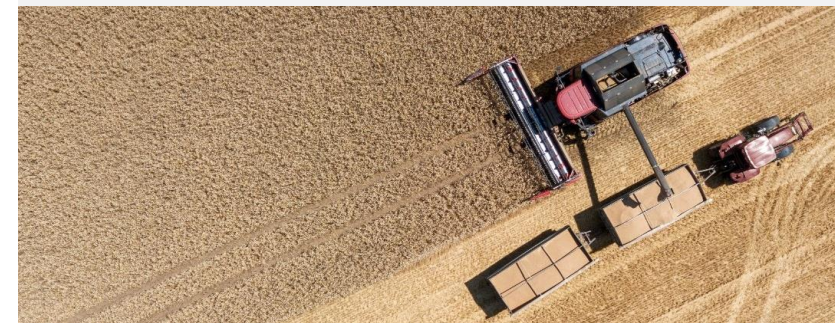


## Agricultura

Las cadenas de valor agrícolas dependen de la disponibilidad de agua y del clima

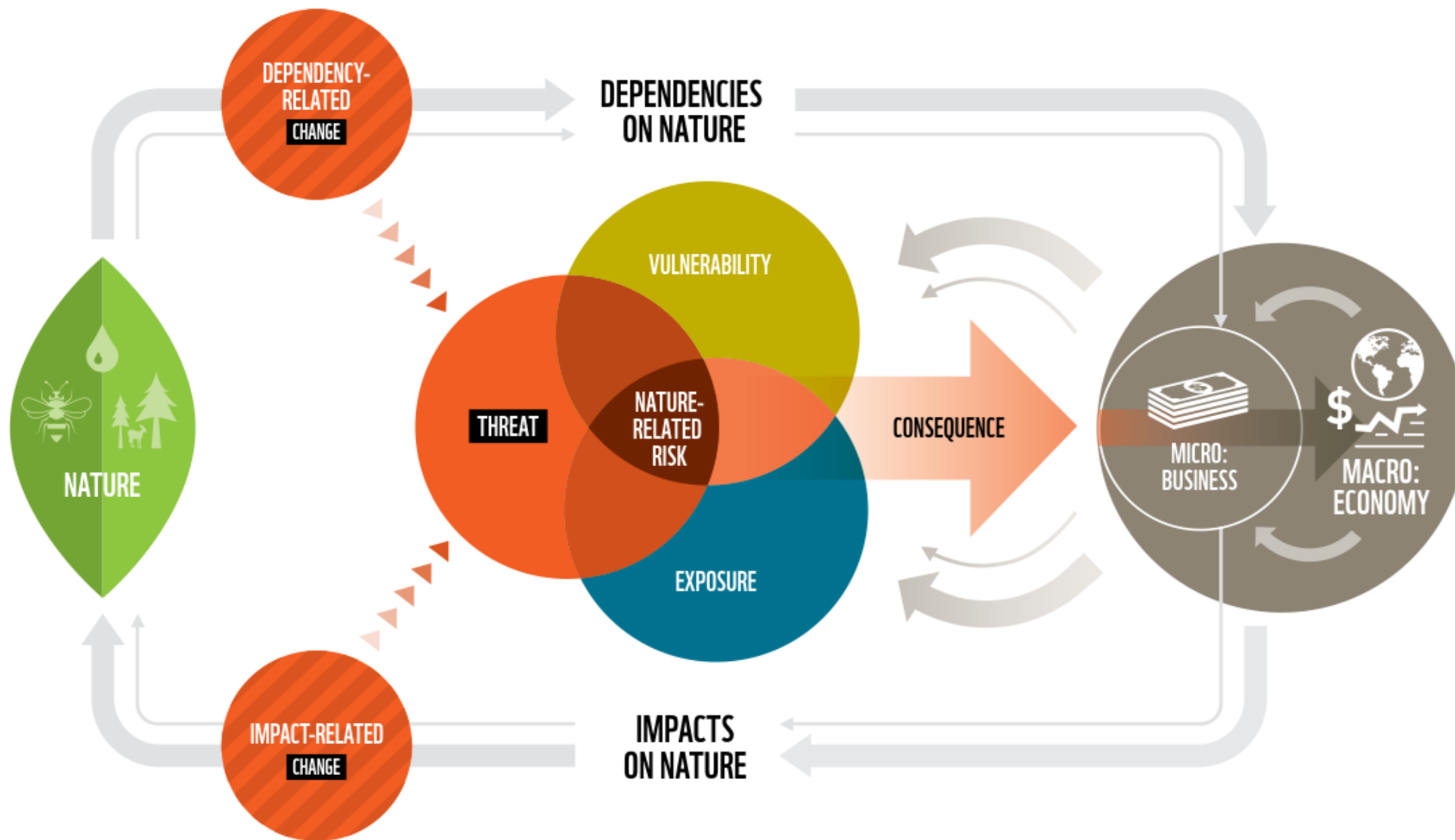
El 70% de los 124 productos agrícolas más comunes dependen de insectos polinizadores

La biodiversidad genética facilita poder encontrar características genéticas específicas (ej. resistencia al calor extremo, a las heladas, etc.)





# Sin naturaleza no hay negocios







Muchas gracias!!

Los informes referidos en esta presentación están disponibles en

[https://wwf.panda.org/our\\_work/our\\_focus/finance/resources/](https://wwf.panda.org/our_work/our_focus/finance/resources/)