

Navegando por la sopa de letras

Una guía para la inversión
sostenible



2019

Comunicación de marketing

Centrándose en la inversión sostenible.

Sin la confusa terminología

En los últimos años, los inversores están cada vez más interesados en estrategias que incorporan factores no financieros al proceso de inversión. Un informe de 2018 del Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF) declaraba que los activos estadounidenses asociados a estrategias sostenibles habían alcanzado 12,0 billones \$, con un incremento del 38% con respecto a los 8,7 billones \$ en 2016.¹ Muchas de estas estrategias están incluidas dentro del término "inversión sostenible", aunque existe un número vertiginoso de otros nombres que incluyen la "inversión responsable", "inversión de impacto", "inversión ética", "inversión verde", "inversión relacionada con la misión", "inversión basada en valores", entre muchas otras. Aunque cada estrategia presenta una diferencia de matiz, para nuestros fines utilizaremos el término paraguas de "inversión sostenible" para hacer referencia a estas estrategias, puesto que ésta parece ser la denominación más extendida y más aceptada para esta categoría en el sector.



Si se siente abrumado por el número de abreviaturas asociadas a la inversión sostenible, Ud. no es el único.

1. Fuente: The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF), "Trends Report 2018."

2. Fuente: State Street Global Advisors, "ESG Institutional Investor Survey: Performing for the Future," 2017.



Junto con la gama de nombres aplicados a la inversión sostenible, diversas abreviaturas –tales como “ESG,” “SRI,” “SDG,” y “PRI”– han aparecido también en este espacio. Para un sector propenso a las abreviaturas, el resultado ha sido un número mareante de abreviaturas y de términos en el seno del universo de la inversión sostenible. El resultado es un incremento de la confusión, incluso entre los defensores de la inversión sostenible. Un estudio de 2017 observó que incluso entre las sociedades de inversión que practican de manera activa la inversión sostenible, más de la mitad (56%) declaraba que existía una confusión interna acerca de la terminología ESG en el seno de sus organizaciones.²

Esperamos aclarar esta confusión mediante la definición de algunos de los términos y las abreviaturas clave relativos a la inversión sostenible. Explicaremos de manera detallada las diferencias entre las principales estrategias de inversión y debatiremos cómo los Principios para la Inversión Responsable (“Principles for Responsible Investing” – “PRI”) patrocinados por Naciones Unidas están transformando el paisaje de la inversión sostenible. Pretendemos desmitificar la terminología y las abreviaturas de modo que Ud. pueda comprender los beneficios de la inversión sostenible sin sentirse abrumado por la jerga y las abreviaturas.

La estrategia original.

La inversión socialmente responsable (SRI)

La primera abreviatura importante de la inversión sostenible es “SRI”— que hace referencia a la inversión socialmente responsable (“Socially responsible investing”). Las estrategias SRI generalmente siguen un enfoque excluyente, eliminando la exposición a determinados sectores como el tabaco, el alcohol, el juego y las armas, o evitando cualquier exposición a empresas situadas en países específicos. Este enfoque tiene una larga historia que se remonta hasta el siglo XVIII, cuando grupos religiosos pretendieron alinear sus inversiones con su visión del mundo. Por ejemplo, los Metodistas y los Cuáqueros en Estados Unidos se negaron a invertir en entidades asociadas al comercio de esclavos. En tiempos más recientes, se reconoce de manera generalizada que los amplios boicots a empresas de Sudáfrica durante las décadas de 1970 y 1980 contribuyeron al final del Apartheid.





En términos generales, las estrategias SRI modernas se basan en aspectos que filtran las diferentes categorías que un inversor desea evitar en su cartera. Los inversores institucionales han abierto el camino en materia de inversión SRI a lo largo de los años. Por ejemplo, en 2001 el California Public Employees' Retirement System (CalPERS) votó para desinvertir en las empresas tabaqueras incluidas en su cartera.³ Los planes públicos de pensiones dentro de los Estados Unidos que van desde California hasta Nueva Jersey han considerado excluir a empresas de países enteros –tales como Brunei, Cuba, Irán, Arabia Saudí, Sudán y Turquía– de sus carteras, debido a unos historiales deficientes en derechos humanos y a potenciales vínculos con el terrorismo.⁴ A escala global, la decisión de evitar sectores y países específicos tiene el objetivo de hacer el bien en términos de impacto social, así como de adoptar una decisión prudente en materia de inversión.



La Inversión SRI generalmente implica evitar sectores o países que no están en línea con la visión del mundo de un inversor.

3. Fuente: Randy Diamond, "CalPERS Decision to Divest from Tobacco Is Costly," Chief Investment Officer, 12/12/18.

4. Fuente: Anna Petrini, "Policies Drive Public Pension Divestments," National Conference of State Legislatures, Vol. 27, July 2019.

La siguiente evolución.

La integración esg

¿QUÉ SIGNIFICA LA INVERSIÓN ESG?⁶

Puesto que la inversión ESG engloba una gama de cuestiones, se presenta a continuación un resumen de las implicaciones de cada término:



Medioambiental (“Environmental”): Cuestiones relativas a la calidad y al funcionamiento del medio ambiente natural, que incluyen ámbitos como las emisiones de gases de efecto invernadero, el cambio climático, las energías renovables, la eficiencia energética (aire, agua, agotamiento de recursos, o contaminación) y la gestión de residuos.



Social: Cuestiones relativas a los derechos, el bienestar y los intereses de las personas y las comunidades, que incluyen ámbitos como los derechos humanos, los estándares laborales, la seguridad e higiene en el trabajo, las relaciones con los empleados, la diversidad, la protección de los consumidores, y las armas controvertidas.



Gobernanza: Cuestiones relativas a la gobernanza de las empresas y sus actores, que incluyen temas como la estructura del consejo, el tamaño, la diversidad, las capacidades y la independencia (retribución de los ejecutivos, derechos de los accionistas, interacción de los actores, divulgación de información, ética corporativa, políticas contra el soborno y la corrupción, los controles internos y la gestión del riesgo).

5. Fuente: World Bank Group, “Investing for Long-Term Value,” October 2005.

6. Fuente: Adapted from the United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI).

7. Fuente: Gunnar Friede, Timo Busch & Alexander Bassen, “ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies,” *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5:4, 210-233, 2015.

La segunda abreviatura más importante es “ESG”, que hace referencia a “medioambiental, social y gobernanza” (“Environmental, social, and governance”). El término “ESG” se afianzó en 2005 como parte de una iniciativa patrocinada por Naciones Unidas, que sirvió como una primera etapa a la hora de establecer los factores medioambientales, sociales y de gobernanza como componentes clave del análisis, los procesos y la toma de decisiones en la gestión de inversiones.⁵

Aunque la inversión SRI asumió en primer término un enfoque excluyente que pretendía evitar sectores o países, la inversión ESG es un enfoque inclusivo basado en la idea de que las empresas con unas sólidas prácticas medioambientales, sociales y de gobernanza pueden aportar una fuente de valor a largo plazo que no se puede tener en cuenta en el análisis financiero tradicional. Simplificando demasiado, la inversión SRI generalmente representa el pasado de la inversión sostenible, mientras que la integración ESG representa el presente.

Al igual que las estrategias SRI, la inversión ESG con frecuencia incluye la utilización de filtros. Sin embargo, en lugar de filtrar las “malas” inversiones, los enfoques ESG utilizan filtros para identificar “buenas” empresas que pueden lograr un rendimiento superior. Mientras que las estrategias SRI pueden renunciar a retornos si los sectores o países “malos” excluidos logran un buen rendimiento, las estrategias ESG tienden a buscar “buenas” empresas que perciben los factores medioambientales, sociales y de gobernanza positivos como otra fuente de valor. Un amplio informe académico que analizó más de 2.000 estudios respalda el argumento de que las empresas con buenos perfiles ESG han logrado un rendimiento superior al de sus contrapartes tradicionales a lo largo del tiempo.⁷ Los managers de inversión que siguen una estrategia ESG inclusiva pretenden capitalizar la idea de que las “buenas” empresas pueden ayudar a sus clientes a lograr buenos resultados.



La Inversión ESG considera que las empresas con unas sólidas prácticas medioambientales, sociales y de gobernanza pueden proporcionar una fuente de valor a largo plazo que no puede ser tomada en cuenta en el análisis financiero tradicional.

El camino por recorrer.

La inversión de impacto (II)

La Inversión de Impacto (en ocasiones denominada "II") es una ampliación de la inversión ESG y un creciente ámbito de interés para los inversores. La inversión de impacto va un paso más allá de la inversión ESG en el sentido de que las inversiones de impacto se realizan con la intención explícita de generar unos efectos sociales y medioambientales positivos y mensurables además de un retorno financiero. De acuerdo con la Global Impact Investing Network, el universo de la inversión de impacto representó más de 500.000 millones \$ de activos a escala global a finales de 2018⁸

Tabla 1:

Érminos Clave de Inversión¹⁰

Abreviatura	Término completo	Definición
ESG	Environmental, Social and Governance Medioambiente, Social y Gobernanza	Una estrategia de inversión que considera el impacto medioambiental y social de las acciones de una empresa, junto con la estructura y las actividades de gobernanza corporativa de la empresa. Con frecuencia desarrolla un enfoque inclusivo que invierte en empresas con factores positivos.
SRI	Socially Responsible Investing Inversión Socialmente Responsable	Una estrategia de inversión en línea con los objetivos y valores de un inversor dentro de una cartera o estrategia. Con frecuencia desarrolla un enfoque excluyente que limita las empresas o los sectores, o las inversiones que no están en línea con la visión del mundo o los valores del inversor.
II	Impact Investing Inversión de Impacto	Inversiones realizadas con la intención explícita de generar un impacto social y medioambiental positivo y mensurable junto con un retorno financiero.

8. Fuente: Global Impact Investing Network, "Sizing the Impact Investing Market," 4/1/19.

9. Fuente: Lyubov Pronina, "What Are Green Bonds and How 'Green' Is Green?" Bloomberg, 3/24/19.

10. Fuentes: Global Impact Investing Network (GIIN), United Nations Development Program, Sustainability Accounting Standards Board, United Nations Global Compact, United Nations Principles of Responsible Investing, Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2018.

Los ejemplos de inversión de impacto incluyen los “bonos verdes”, que financian proyectos que pretenden luchar contra el calentamiento global, y los “bonos sociales”, cuyos réditos se dedican a proyectos destinados a mejorar el bienestar social y a ayudar a las poblaciones desfavorecidas, entre otras iniciativas.⁹ Aunque la inversión de impacto representa una parte relativamente pequeña del universo global de inversión, existe mucho espacio para el crecimiento de este tipo de activos.



Tabla 2:

Organismos y Marcos Regulatorios¹⁰

Abreviatura	Término completo	Definición
SASB	Sustainability Accounting Standards Board Comité de Normas de Sostenibilidad Financiera	Un marco que pretende ayudar a las empresas de todo el mundo a identificar, gestionar y comunicar los temas de sostenibilidad más relevantes para sus inversores.
SDG	Sustainable Development Goals Objetivos de desarrollo sostenible	Un conjunto de 17 objetivos globales (de Desarrollo Sostenible) establecidos por la Asamblea General de Naciones Unidas que pretenden terminar con la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todos disfruten de paz y prosperidad.
TCFD	Task Force on Climate-Related Financial Disclosures Grupo de Trabajo sobre información financiera en materia de clima	Una organización que ha desarrollado un procedimiento de presentación de informes sobre riesgo financiero relacionado con el clima voluntario y consistente para su uso por parte de las empresas a la hora de proporcionar información a los inversores y otros actores.
UNGC	United Nations Global Compact Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Una iniciativa voluntaria basada en los compromisos de los CEO para implementar unos principios universales de sostenibilidad y adoptar medidas que respalden los objetivos de NU.
PRI	United Nations Sponsored Principles of Responsible Investing Principios de inversión responsable respaldados por las Naciones Unidas	Una iniciativa de las NU para comprender las implicaciones de los factores ESG en las inversiones y para apoyar su red internacional de signatarios a la hora de incorporar estos factores a sus decisiones de inversión.

Principios de inversión responsable (PRI).

Un nuevo paradigma para la inversión sostenible

La última abreviatura relevante es "PRI," que implica los Principios de Inversión Responsable patrocinados por Naciones Unidas ("Principles for Responsible Investment"). El Acuerdo PRI engloba seis principios que regulan cómo los signatarios -tanto propietarios de activos como gestores de inversión- deben tomar en consideración los factores ESG en sus procesos de inversión, así como medir y comunicar sus métodos.

Desde su lanzamiento en 2006, el número de signatarios del Acuerdo PRI y los activos gestionados por dichos signatarios ha crecido de manera exponencial, tal y como ilustra la **Figura 1**¹¹ Desde 2018, más de 2.000 gestores de activos y cerca

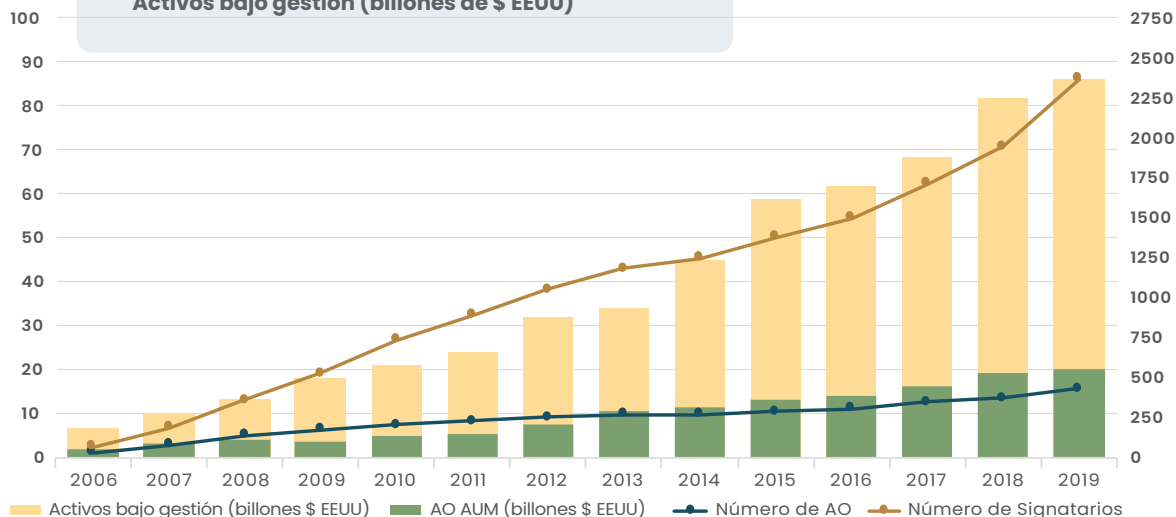
de 500 propietarios de activos se han convertido en signatarios, con unos activos bajo gestión estimados en 90 billones \$ a escala global.

¿Qué quiere decir esto? El crecimiento de los signatarios del Acuerdo PRI ha afianzado la utilización del análisis ESG en el proceso de inversión para muchos gestores y propietarios de activos. Junto con otras iniciativas globales (ver la **Tabla 2** para más ejemplos), el Acuerdo PRI ha centrado claramente la atención en la sostenibilidad como un componente clave de la inversión.

Figura 1:

Crecimiento de los Signatarios del Acuerdo PRI y de los Activos¹²

Activos bajo gestión (billones de \$ EEUU)



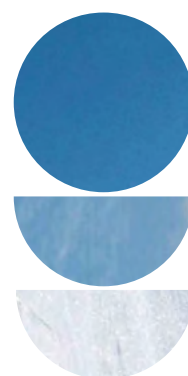
11. Fuente: The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF), "Trends Report 2018."

12. Fuente: PRI, 3/31/19



¿Qué será lo siguiente?

Esperamos descifrar algunos de los términos potencialmente confusos – La inversión sostenible – con independencia de los nombres o las abreviaturas utilizados para describirla- está aquí para quedarse.





130.000 mill. de €

en activos gestionados
31 de diciembre de 2019



+560

expertos
a su servicio



+20 años

liderando el camino
en inversión sostenible

The information contained in this document may contain Candriam's opinion and proprietary information. The opinions, analysis and views expressed in this document are provided for information purposes only, it does not constitute an offer to buy or sell financial instruments, nor does it represent an investment recommendation or confirm any kind of transaction.

Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito.

Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.



CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
ACADEMY.CANDRIAM.COM

CANDRIAM ACADEMY 
INVESTORS FOR TOMORROW