

LES FINANCES SOSTENIBLES

Maria Teresa Bosch Badia

Mariateresa.bosch@udg.edu



La sostenibilitat

La sostenibilitat és la satisfacció de les necessitats actuals sense comprometre la capacitat de les generacions futures de satisfer les seves, garantint l'equilibri entre creixement econòmic, cura del medi ambient i benestar social.

La sostenibilitat afecta una àmplia gamma de qüestions ecològiques i humanes, des de la preservació dels recursos naturals fins al compromís amb el benestar humà i social.

Importància de la sostenibilitat: Qüestions ambientals



Ús sostenible
del sòl



Plàstics



Aigua



Fracking



Metà



Importància de la sostenibilitat

Contaminació ambiental

Canvi climàtic



Importància de la sostenibilitat: Qüestions de bon govern



Conflictes
laborals



Corrupció
Incompliment
normatiu



Seguretat
cibernètica



Nomenament
directius



Abusos clients-
proveïdors

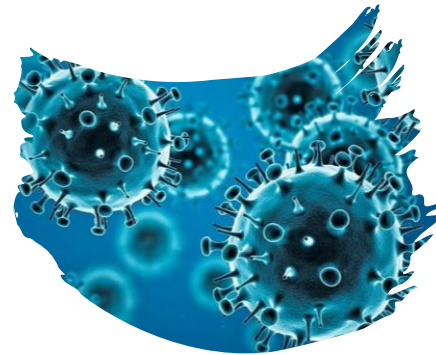
Importància de la sostenibilitat: Qüestions socials



Drets humans-
Pobresa



Drets laborals-
esclavitud
moderna



Covid-19

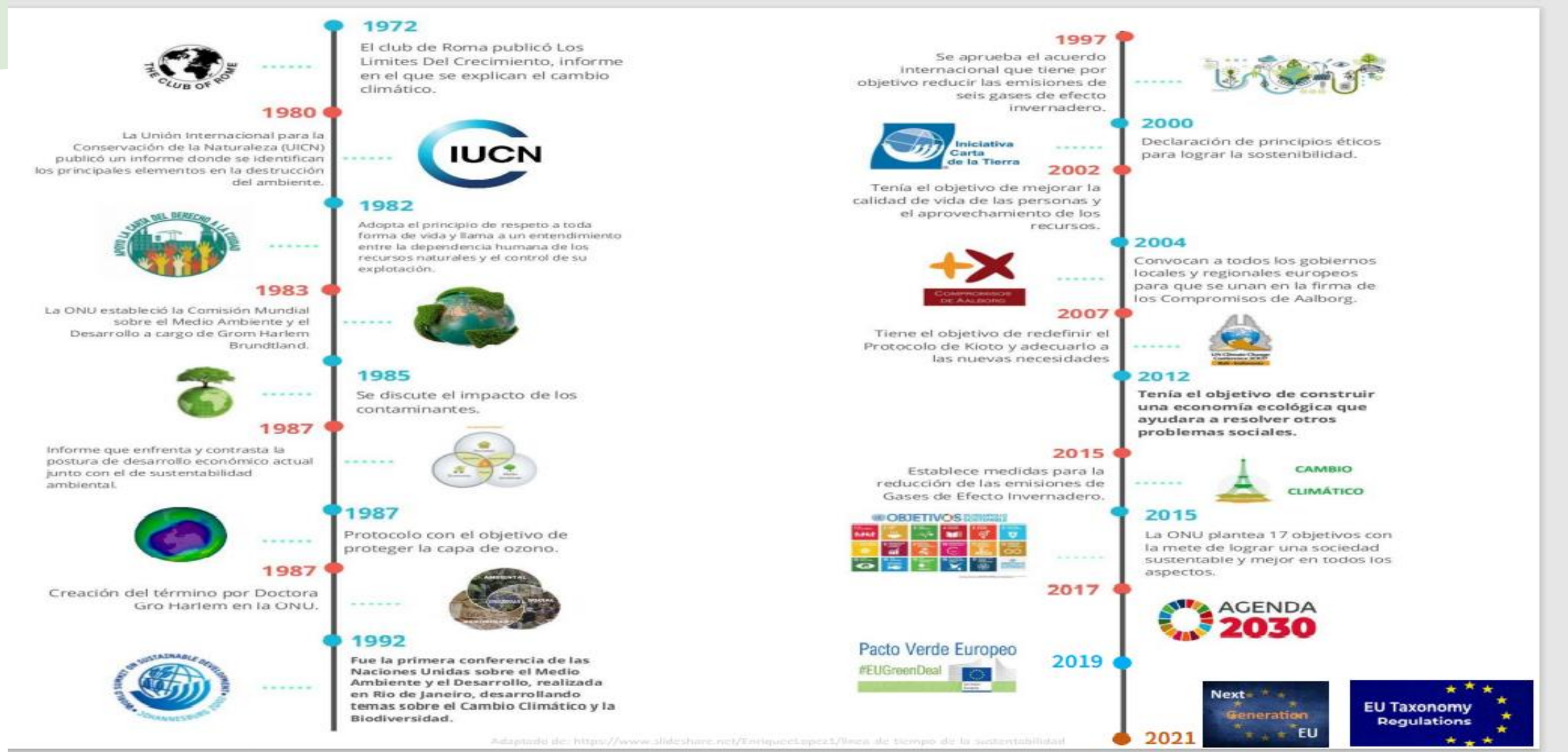


Cadena
subministrament
de roba



Cobalt i
indústria
extractiva

Desenvolupament sostenible



Els deu principis del Pacte Mundial



Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS)



Avancem cap a

Una societat i una
economia més sostenible



Avancem cap a

Empreses que inverteixen en projectes que minimitzen l'impacte mediambiental o fomentar aspectes socials i de bon govern



Avancem cap a

Inversors que volen
compaginar els seus
objectius de rendibilitat
amb el desig de que el seu
diner ajudi a millorar el medi
ambient i la societat





Les finances sostenibles



Les finances sostenibles

- ✓ Les finances sostenibles són aquelles que prenen les decisions d'inversió valorant factors socials, ambientals i bon govern.
- ✓ Les entitats del sector han creat una sèrie de productes que integren criteris ASG (ESG, en anglès) satisfent les demandes dels clients interessats en inversions i adquisicions més sostenibles i contribuint així a la transformació de la societat cap a un model de desenvolupament més responsable.

Inversió sostenible i responsable (ISR)

- ✓ És una estratègia de inversió que, a més dels criteris estrictament econòmics (risc, rendibilitat i liquiditat), considera també els criteris ASG.
- ✓ Cada vegada hi ha més inversors particulars que busquen actius que compleixin criteris ASG com a via per canalitzar els seus estalvis i mostrar el seu compromís i sensibilització amb l'impacte mediambiental i social de les empreses.
- ✓ És una inversió que a més de buscar la rendibilitat tradicional busca també un benefici social.

Els criteris ASG

A de Ambiental Fa referència a les accions que realitzen les organitzacions i que tenen un impacte mediambiental, tant directe com indirectament.

Accions: Emissió de gasos d'efecte hivernacle, protecció de la biodiversitat, ús de fonts d'energia renovables, l'eficiència energètica i altres qüestions que tinguin una repercussió mediambiental.

S de Social Fa referència a aquelles pràctiques empresarials que afecten a la societat.

Accions: la salut, l'educació, els drets humans, els drets laborals, les condicions salarials, la diversitat i inclusió en l'empresa, explotació de nens o immigrants i altres aspectes de l'entorn social.

G de Bon Govern Fa referència a la gestió del govern de l'empresa, transparència i administració.

Criteris que segueixen les organitzacions: les seves normes i procediments.

Accions: reduir la bretxa salarial, el sostre de cristall i eliminar qualsevol classe de discriminació per raó de sexe, edat, religió o discapacitat.

Fites del desenvolupament de les inversions responsables

1971 Llançament del Fons PAX WORLD, el primer fons d'inversió socialment responsable en els EEUU

1999 Llançament dels Índexs de Sostenibilitat Dow Jones

2008 El Banc Mundial emet els primers bons classificats com a verds

2017 Llançament de Climate Action 100+

2021 Taxonomia verda

1990 Llançament de l'Índex Social Domini 400

2006 Llançaments dels Principis per la Inversió Responsable (PRI)

2015 Nacions Unides estableix els ODS

2020 Pacte Verd Europeu

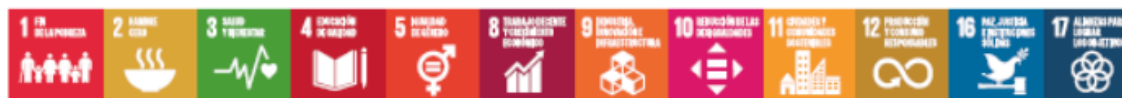
Vinculació ASG i ODS

■ AMBIENTALES



CAMBIO CLIMÁTICO · AGOTAMIENTO DE RECURSOS · RESIDUOS · CONTAMINACIÓN ·
DEFORESTACIÓN · GESTIÓN DEL AGUA · EFICIENCIA ENERGÉTICA Y RENOVABLES

■ SOCIALES



DERECHOS HUMANOS · FORMAS MODERNAS DE ESCLAVITUD · TRABAJO INFANTIL · CONDICIONES LABORALES ·
RELACIÓN CON LA COMUNIDAD · IGUALDAD DE GÉNERO · SALUD Y SEGURIDAD · DIVERSIDAD · CADENA DE SUMINISTRO

■ GOBERNANZA



ÉTICA DEL NEGOCIO · SOBORNO Y CORRUPCIÓN · COMPENSACIÓN DE EJECUTIVOS · DIVERSIDAD Y ESTRUCTURA DE LAS
JUNTAS DIRECTIVAS · CABILDEO POLÍTICO Y DONACIONES · ESTRATEGIA TRIBUTARIA

Vinculació ASG i ODS



Pacte Verd Unió Europea



Taxonomia verda Unió Europea



Taxonomía verda: Sis objectius ambientals



Exemple de taxonomia verda

Cómo afecta esta novedad a las gestoras

Cómo se calcula el alineamiento de una compañía con la taxonomía

EJEMPLO: COMPAÑÍA ENERGÉTICA

	% DE FACTURACIÓN	¿ESTÁ ALINEADA ESA ACTIVIDAD CON LA TAXONOMÍA**?
Energía proveniente del carbón	15	
Energía eólica	85	 La empresa está alineada en un 85% con la taxonomía

Cómo medirán las gestoras el alineamiento de sus fondos 'verdes' con la taxonomía

EJEMPLO: FONDO DE RENTA VARIABLE 'VERDE'

	COMPAÑÍA A	COMPAÑÍA B	COMPAÑÍA C	
% de facturación alineado con la taxonomía	12	8	15	El fondo está alineado en un 10,6% con la taxonomía
Peso en cartera (%)	30	50	20	

ASPECTOS IMPORTANTES

- ↳ La aplicación de la taxonomía es **voluntaria**
- ↳ Solo afecta a los **productos financieros 'verdes'**
- ↳ Posible taxonomía, a futuro, de los sociales y de gobernanza
- ↳ Entrada en vigor: finales de **2021-22**

(*) Este ejemplo es una simplificación del proceso que seguirán las compañías.

(**) De acuerdo con los 8 sectores y las cerca de 70 actividades económicas detalladas por la CE.

l'Estat d'Informació No Financera (EINF)

- ✓ En els últims anys, ha augmentat la demanda de major transparència per part d'inversors, consumidors i de la societat en general. Això ha provocat que moltes empreses hagin incorporat en els seus informes i memòries anuals informació en matèria de sostenibilitat i responsabilitat social corporativa de manera voluntària, complementant la informació financera.
- ✓ A finals de 2018 es va aprovar la Ley 11/2018 en materia de información no financiera y diversidad, trasposició de la Directiva Europea 2014/95.
- ✓ La implementació d'aquesta Llei ha convertit en un referent a nivell europeu en matèria de divulgació d'informació no financera. Els nivells d'exigència en l'aplicació de la llei són dels més alts d'Europa, tant per la quantitat de societats obligades a presentar como per la concreció i definició del contingut de l'informe.

Què és l'Estat d'Informació No Financera (EINF)?

- ✓ És la sinterització de les polítiques sobre responsabilitat social corporativa de la entitat.
- ✓ El documento ha de incorporar como mínim:
 - ✓ Informació relativa a qüestions mediambientals, socials i relatives al personal, sobre el respecte als drets humans, sobre la lluita contra la corrupció i el suborn, i sobre els compromisos de la empresa con el desenvolupament sostenible.
 - ✓ Quantificació amb indicadors de cada una de les qüestions de l'informe.

L'EINF serà elaborat pels administradors de l'entitat i hi ha de ser verificat per un expert independent, com un auditor de comptes.

Qui està obligat a presentar el EINF?

Primer requisit:

A partir de gener de 2021, la llei obliga a empreses amb 250 treballadors o més, a informar dels aspectes socials i ambientals.

Segon requisit:

- 1) Tenir la consideració d'entitats d'interès públic, o
- 2) Que en dos exercicis consecutius es compleixin, les circumstàncies següents:
 - Actius superiors a 20 milions d'euros.
 - Xifra anual de negocis superior a 40 milions d'euros.

Els mercats financers



Instrumentos financieros sostenibles

1

FONS D'INVERSIÓ SOSTENIBLES

Són instruments d'inversió i estalvi composts pel patrimoni d'un grup d'inversors particulars i la gestió dels quals recau sobre una entitat gestora.

2

BONS VERDS I SOCIALS

Són emissions de deute, públic o privat, centrades en el finançament de projectes amb objectius ambientals o socials.

3

CAPITAL DE RISC SOCIAL

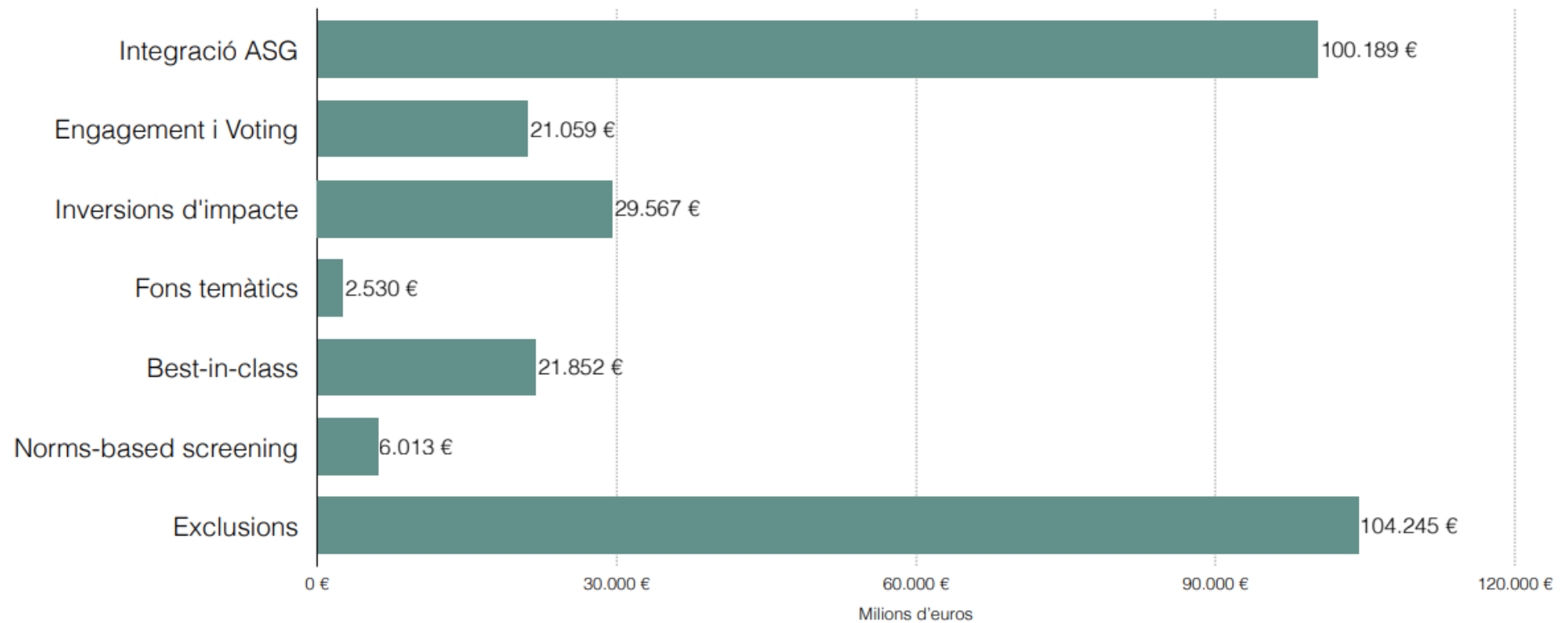
Són inversions amb criteris de sostenibilitat en empreses no cotitzades.

Classificació de la ISR

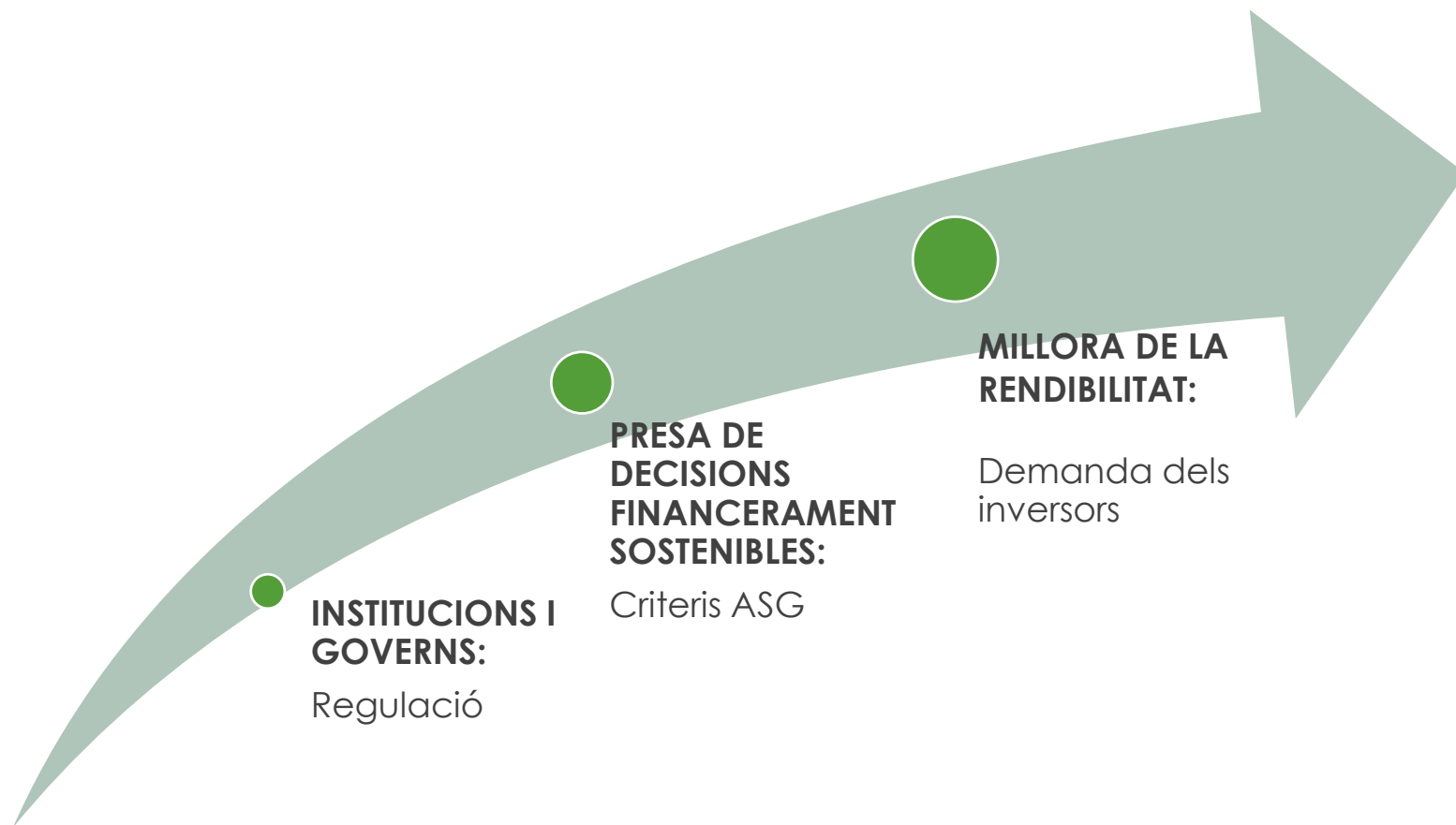
Segons Global Sustainable Investment Alliance

- 1. Exclusió:** S'exclouen a companyies de determinats sectors controvertit (armes, pornografia o tabac) o amb pràctiques no alienades amb els criteris ASG.
- 2. Best in class o selecció positiva:** S'inverteix en companyies amb el millor acompliment en sostenibilitat dins del seu sector.
- 3. Norms-based screening:** S'eviten les inversions en aquelles empreses que incompleixen tractats o normes internacionals.
- 4. Integració de factors ASG:** S'inclou de manera explícita l'anàlisi de criteris ASG en la anàlisi financera que duu a terme l'entitat per a la presa de decisions d'inversió.
- 5. Inversions temàtiques en sostenibilitat:** S'inverteix en fons que estiguin relacionats amb una temàtica concreta de la sostenibilitat: canvi climàtic, igualtat de gènere, protecció dels oceans,...
- 6. Inversions d'impacte:** Inversions que a més de rendibilitat financera busquen generar un impacte positiu per a solucionar problemes de caràcter social o ambiental.
- 7. Diàleg actiu i vot:** Implicació dels inversors mitjançant el diàleg amb l'alta direcció i/o els consells d'administració de les empreses per a fomentar millores en matèria ASG o mitjançant el vot per influir en el comportament cooperatiu.

Desglossament per estratègies dels Actius ASG de les respostes rebudes



Què impulsa el creixement de la ISR



Creixement de la inversió sostenible

MERCADOS ▾ MEDIO AMBIENTE ▾ MOVILIDAD ▾ TECH ▾ VIDEOS ▾ LATAM ▾

HOME ▾ ACTUALIDAD ▾ MERCADOS ▾ PORTADA ▾ RENOVABLES

CaixaBank y Siemens Gamesa firman el primer 'factoring' sostenible en España

Redacción 28/03/2021

Consigue

Este sitio web utiliza cookies para que usted tenga la mejor experiencia de usuario. Si continúa navegando está dando su consentimiento para la aceptación de las mencionadas cookies y de nuestra política de cookies. [Pulse el enlace "Aviso Legal" para mayor información.](#) [ACEPTO](#) [AVISO LEGAL](#)

Esperando a visitat.faboolo.com...

HERALDO Aragón Deportes Real Zaragoza Nacional Internacional Economía Cultura [SUSCRIBETE](#)

ÚLTIMA HORA Aragón notifica 236 nuevos contagios y un fallecido por el virus en Zaragoza

EN COLABORACIÓN CON CAIXABANK

CaixaBank se sitúa a la cabeza en la emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles en España y Portugal

Hasta la fecha, CaixaBank ha participado en la emisión de cuatro bonos verdes y dos sostenibles, por un importe total de 6.750 millones de euros. Entre esas emisiones destacan las de Iberdrola, Telefónica o EDP.

ACTUALIZADA 28/4/2021 A LAS 01:30

BLUEMEDIA STUDIO

Abanca financia proyectos para la transición energética y apoya negocios pesqueros y agrarios sostenibles

La entidad incorpora criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en su actividad

Bankia lanza un préstamo para pymes y autónomos con proyectos sostenibles

- Se trata de ayudas para que las empresas puedan adaptarse a una economía más sostenible

Abanca será neutra en emisiones en 2024 y se prepara para emitir bonos verdes

CaixaBank moviliza 12.000 millones de euros en financiaciones sostenibles

Durante el ejercicio 2020

25/03/2021

Creixement de la inversió sostenible

elEconomista.es

Menú Buscar

Mercados y Cotizaciones Ibex 35 M.Continuo Empresas Economía Vivienda Status Opinión Más leídas Últimas

Empresas y finanzas

Greenalia emite un bono verde por 55 millones para financiar su plan de crecimiento

El momento de invertir en sostenibilidad con

Productos_financi...pdf

capital

PORTADA EMPRESAS ECONOMÍA ACTUALIDAD TECH CAPITAL VERDE DIRECTIVOS LIFESTYLE OPINIÓN MEDIAMARKETING

El primer bono verde del Tesoro será emitido durante el tercer trimestre de este año

10 de mayo de 2021 Redactor Capital

Capital

Social Investor

La Unión Europea emitirá 250.000 millones en bonos verdes en cinco años

Equivalen a un 30% de los 800.000 millones que se colocarán para financiar la reconstrucción económica. Las operaciones comenzarán en el segundo semestre.

Alemania irrumpe en los bonos verdes a largo plazo con una emisión a 30 años

- Coloca 6.000 millones a un interés inferior al del bono convencional al mismo plazo

El Ágora

La Unión Europea lanza su primera emisión de bonos sociales

La Comisión Europea ha emitido un bono social inaugural de 17.000 millones de euros para ayudar a proteger los puestos de trabajo mediante financiación privada, un hito que ha tenido muy buena acogida en los mercados

El Ágora
Viernes | 22 octubre, 2020
Temas de lectura | 3 minutos

nomiaengalicia.com

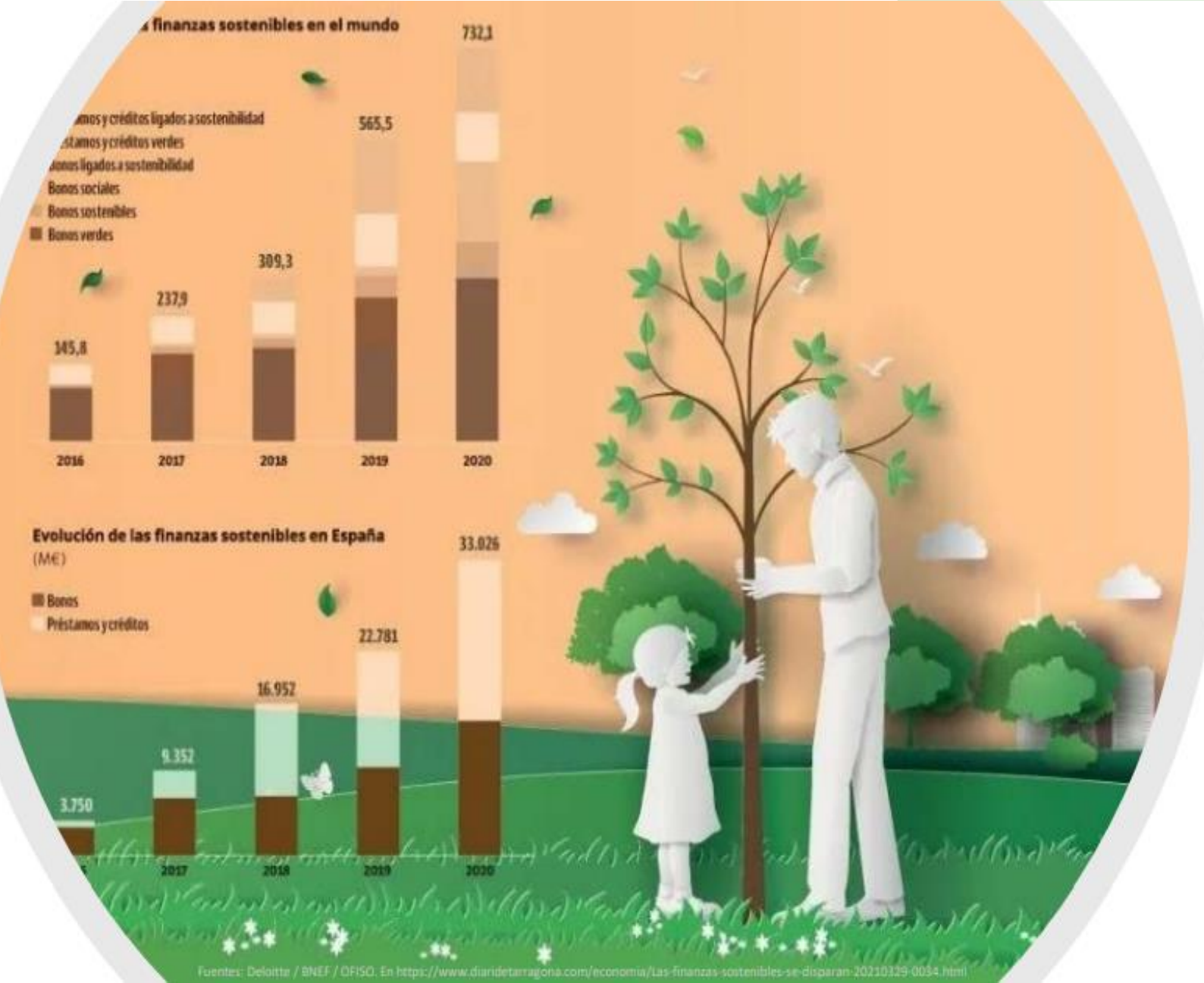
Los fondos se dedicarán a inversiones sociales y medioambientales

Xunta activa una emisión de bonos "verdes" por importe de 500 millones de euros

La Xunta de Galicia realizará la primera emisión de bonos sostenibles de la Comunidad Autónoma por un importe de 500 millones de euros.

17 SEPT. 2020 | xunta de galicia | consello de Fecondo | bonos verdes | emisión de bonos | inversión medioambiental

Evolución del mercado de las finanzas sostenibles



Ranking Morningstar els millors fons socialment responsables

Nombre del Fondo	Categoría Morningstar	Rating de Sostenibilidad Morningstar	Designación Bajo en Carbono	Gastos Corrientes (%)	Rating Morningstar para Fondos
Allianz Euroland Equity Growth	RV Zona Euro Cap. Grande		Yes	1.86	★ ★ ★ ★ ★
Allianz Euroland Equity Growth	RV Zona Euro Cap. Grande		Yes	1.86	★ ★ ★ ★ ★
Stewart Investors IND Sbctnt Sustnby Fd	RV India		—	1.85	★ ★ ★ ★ ★
BGF Euro-Markets Fund	RV Zona Euro Cap. Grande		Yes	1.07	★ ★ ★ ★ ★
HSBC GIF Global Equity Climate Change	RV Global Cap. Grande Blend		No	1.85	★ ★ ★ ★ ★
HSBC GIF Global Equity Climate Change	RV Global Cap. Grande Blend		No	1.85	★ ★ ★ ★ ★
Allianz Europe Equity Growth	RV Europa Cap. Grande Growth		Yes	1.86	★ ★ ★ ★
Allianz Europe Equity Growth	RV Europa Cap. Grande Growth		Yes	1.86	★ ★ ★ ★
Jupiter European Growth	RV Europa Cap. Grande Growth		Yes	1.72	★ ★ ★ ★
Seilern America Fund	RV USA Cap. Grande Growth		Yes	0.95	★ ★ ★ ★
Seilern America Fund	RV USA Cap. Grande Growth		Yes	1.73	★ ★ ★ ★
Schroder ISF Taiwanese Equity	RV Taiwán Cap. Grande		—	1.88	★ ★ ★ ★

Avantatges quantitatives dels fons ISR

Molts estudis acadèmics demostren que les companyies amb bona puntuació ASG, generalment tenen menor exposició al risc.

Comparació de la evolució (2007 a 2020) de l'índex MSCI World i l'índex MSCI World SRI

**CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – GROSS RETURNS (USD)
(SEP 2007 – SEP 2020)**



Diferència entre un fons d'inversió ASG i un fons ISR?

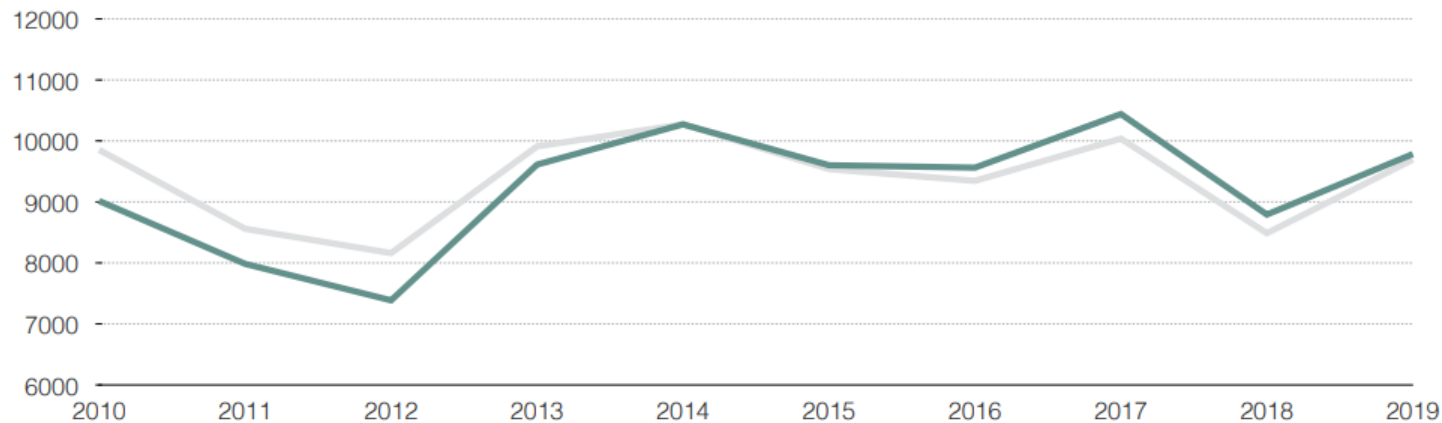
Comparació de l'índex **MSCI World** complet (índex borsari compost per les accions de les companyies més importants dels països desenvolupats), amb la seva versió **MSCI World ESG** i **MSCI World ISR**.

- ✓ El **MSCI World** està compost per 1.658 empreses de 24 països.
- ✓ El **MSCI World ESG** exclou les empreses amb baixa puntuació ESG, que a més estiguin relacionades amb sectors com l'alcohol, les apostes, el tabac, la energia nuclear i les armes. L'índex passa de 1.658 empreses a 762 empreses.
- ✓ El **MSCI World ISR** aplica un filtre encara més exigent: exclou empreses que pertanyin a sectors com armes militars i civils, modificació genètica, carbó i entreteniment d'adults. L'índex passa de 762 empreses a 386 empreses.

Índexs de referència de sostenibilitat

En els últims anys han sorgit nombrosos índexs de referència de sostenibilitat amb diferents criteris

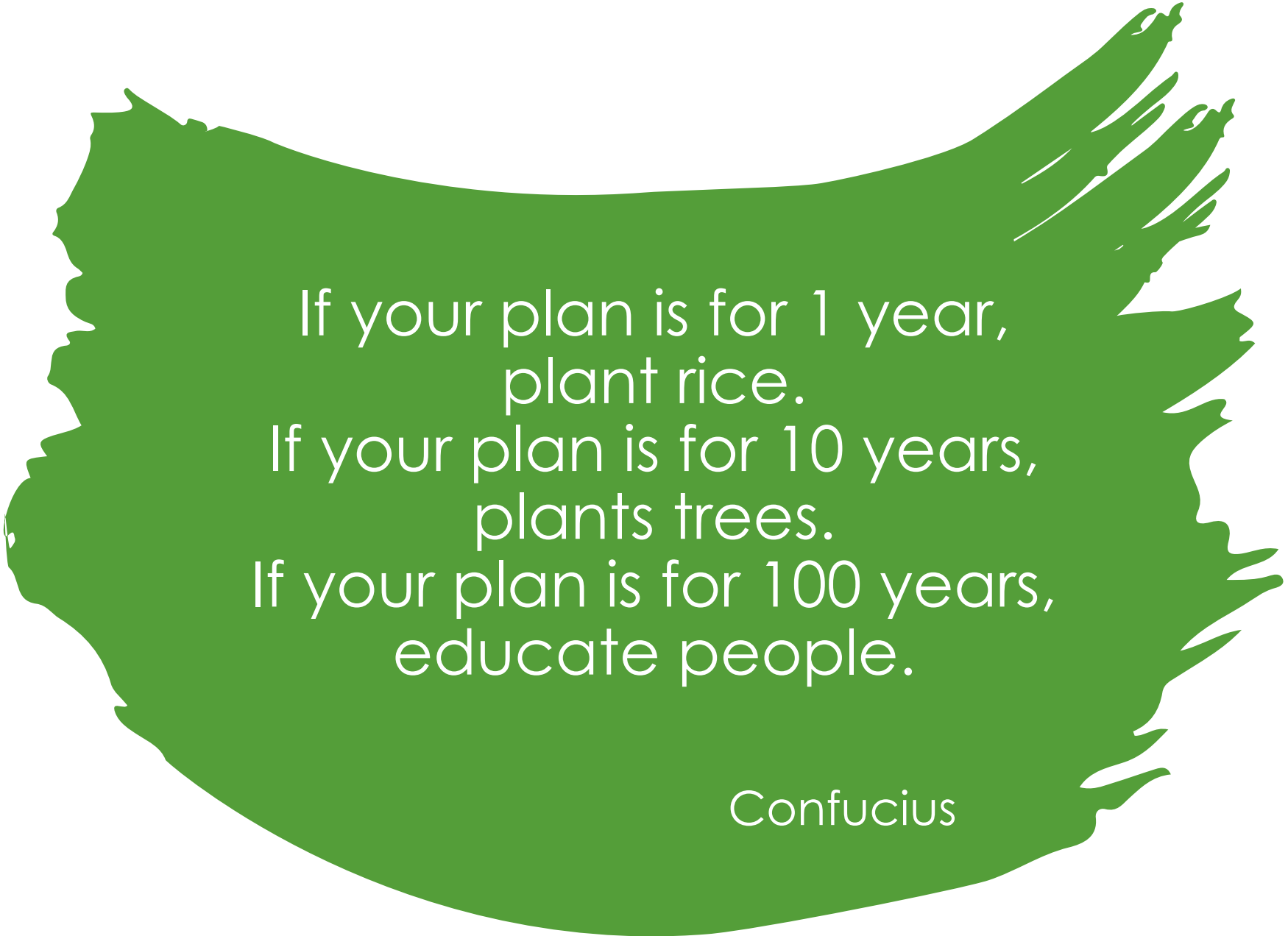
Comparació de la evolució (2010 a 2019) de l'índex IBEX 35 i l'índex FTSE4Good IBEX



— Evolució anual de l'índex borsari FTSE4Good IBEX a Espanya des de 2010 fins a 2019 (en punts)
— Evolució anual de l'índex borsari IBEX 35 a Espanya des de 2010 fins a 2019 (en punts)

FTSE4Good IBEX

- ✓ L'any 2008 BME va crear el FTSE4Good IBEX, que inclou a les companyies cotitzades espanyoles líders en sostenibilitat.
- ✓ Aquest índex permet als inversors conèixer quines companyies encapçalen les bones pràctiques en sostenibilitat.
- ✓ Algunes de les empreses que en formen part:
 - * BBVA
 - * CaixaBank
 - * Iberdrola
 - * Telefònica
 - * Mediaset
 - * Inditex
 - * AceroMittal...



If your plan is for 1 year,
plant rice.
If your plan is for 10 years,
plant trees.
If your plan is for 100 years,
educate people.

Confucius