

La Inversión Socialmente Responsable con Fondos y ETF



Universidad Miguel Hernández de Elche

Elche a 26 de Octubre de 2017

Hora: 11:00 a 13:00

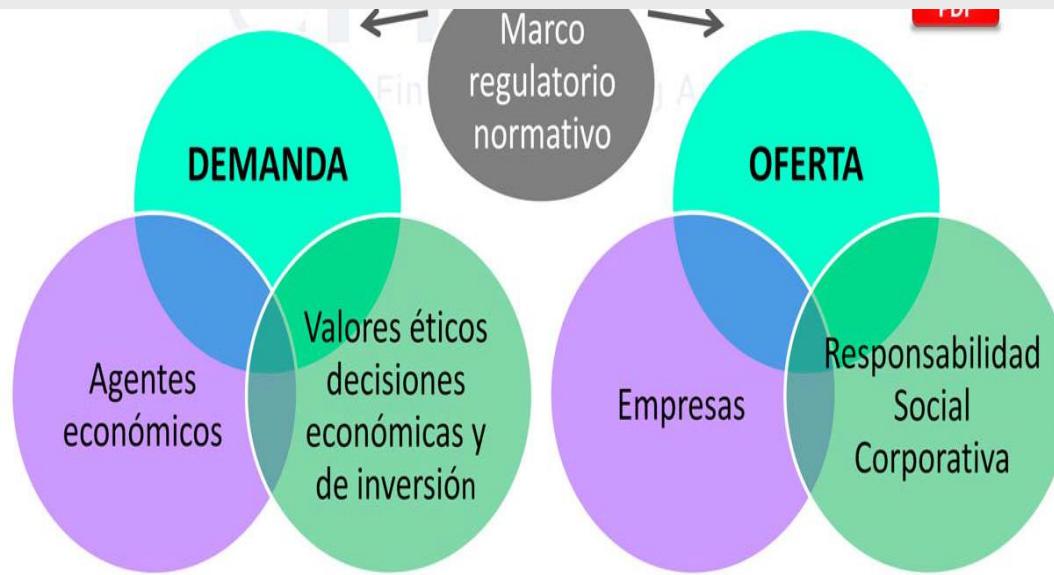


Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco laboris nisi ut aliquip ex ea commodo consequat. Duis aute irure dolor in reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint occaecat cupidatat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

**INVERSOR + ANALISIS FINANCIERO + ANALISIS ESG + INTENCION IMPACTO+
RETORNO FINANCIERO + RETORNO SOCIAL + PROSPERIDAD COMPARTIDA**



PARTICIPANTES EN LA INVERSIÓN ISR/ESG/SRI



Pacto Mundial (UN Global Compact)

- Aproximadamente 9.269 empresas en el mundo en 166 países y 1.403 empresas en España

Principios de Ecuador

- 7 signatarios españoles de un total de 89 entidades financieras internacionales de 37 países

Finance Initiative (UNEP FI)

- Aproximadamente 200 instituciones financieras

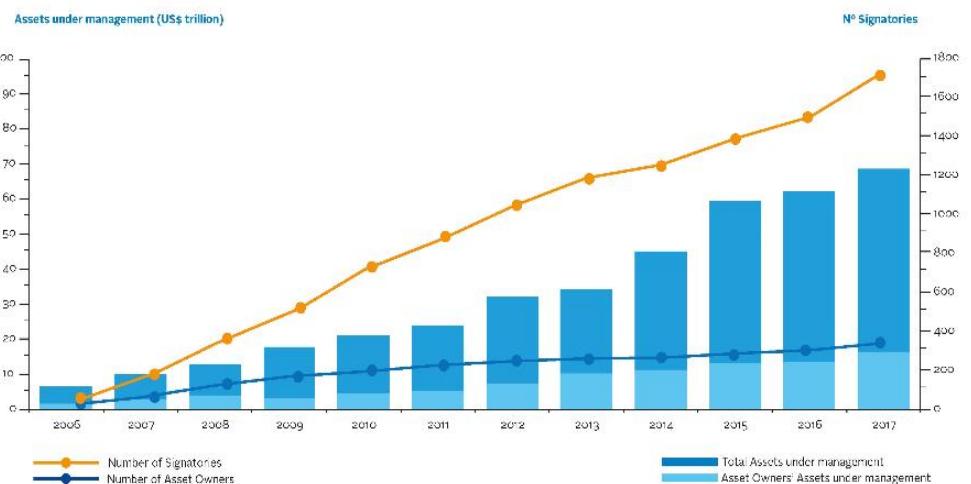
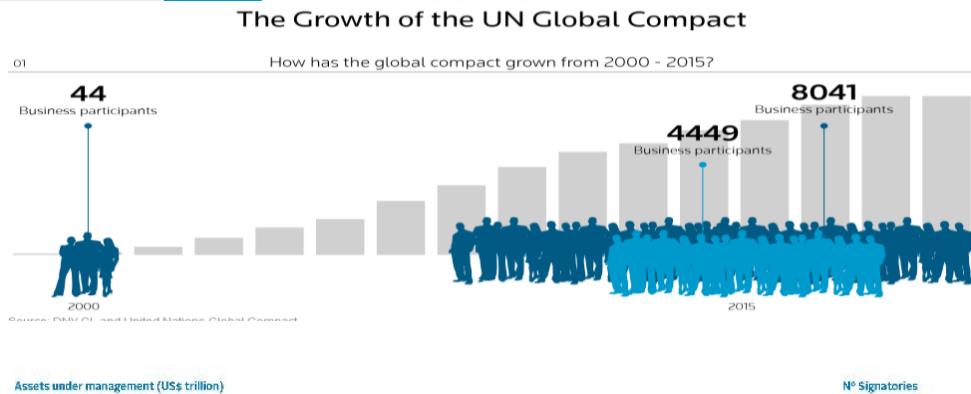
PRI (Principles of Responsible Investment)

- 32 signatarios españoles de un total de 1.358

The International Integrated Reporting Framework

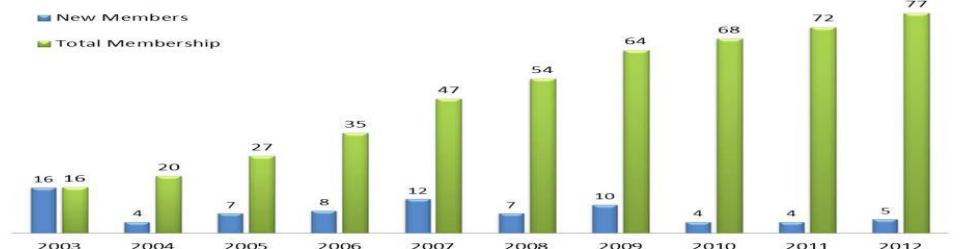
- Presencia en 25 países

Global Report Initiative (GRI)



Adoption of the Equator Principles

Data: <http://www.equator-principles.com/> and www.prizmablog.com (data Dec 2012)



¿Qué es?

La Inversión Socialmente Responsable (ISR) es la metodología de gestión basada en la combinación de aspectos financieros tradicionales con aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno, para la toma de decisiones de inversión en activos financieros.

La vocación inversora de cada fondo o plan de pensiones es determinante para especificar si un fondo de inversión se basará en criterios éticos, de buen gobierno, sociales y/o medioambientales para invertir en activos financieros.

Bases

Estrategias

Existen multitud de estrategias ISR, que los fondos de inversión y los fondos de pensiones aplican exclusivamente o combinando más de una, para la toma de decisiones de inversión.

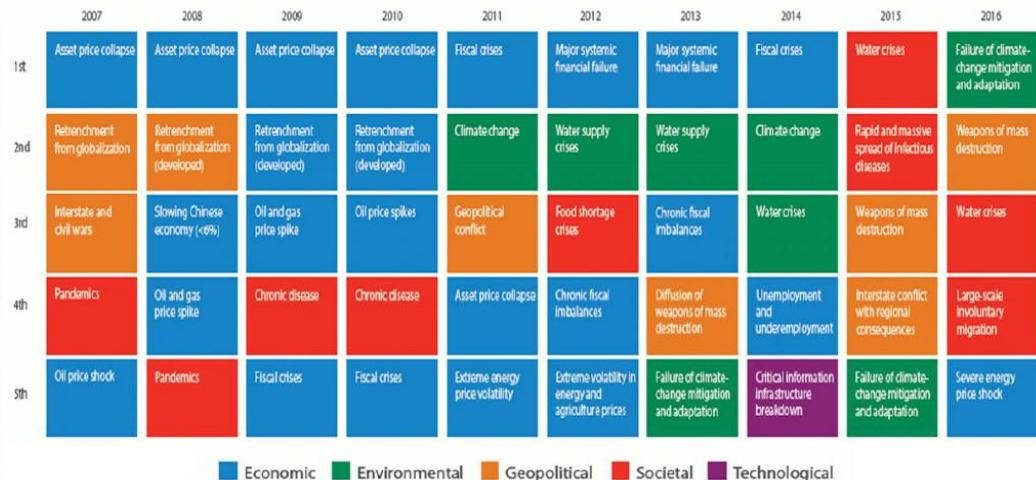
ESTRATEGIA	DEFINICIÓN
Exclusiones	Se aplica un filtro con un elevado número de criterios negativos.
Screening positivo	Búsqueda y selección de las empresas con mejores comportamientos socialmente responsables, así como, aquellas empresas que producen servicios y/o bienes positivos. Incuye <i>best-in-class</i> (las mejores empresas) y selección de empresas pioneras en criterios ASG.
Best-in-class	Las principales empresas por sector son analizadas por criterios de responsabilidad social, y se seleccionan las mejores de cada grupo.
Selección de pioneros / Inversión temática	Fondos temáticos basados en criterios de sostenibilidad. Se enfoca en sectores como agua, energía etc.
Screening basado en normas	Screening basado en el cumplimiento de estándares internacionales propuestos por entidades como OCDE, OIT, ONU, UNICEF,...
Exclusiones simples/ Screening simple	Exclusión de un sector o actividad como la producción armamentística, tabaco, alcohol, experimentación con animales. El screening simple incluye también la selección simple por derechos humanos (ej. Birmania) o mediante estándares internacionales.
Engagement o diálogo de los inversores	Es utilizado por gestores de fondos para fomentar prácticas más responsables en las empresas. Se basa en la capacidad de influencia de los inversores y se puede aplicar mediante el derecho a voto.
Inversión en la comunidad	Soporte a una determinada actividad productiva en el ámbito de la comunidad cercana que presente características ventajosas desde el punto de vista social y/o medioambiental.
Integración	La introducción explícita de criterios sociales, medioambientales y de gobierno corporativo en la gestión de riesgos del análisis financiero tradicional.
Inversión de Impacto	Son inversiones en empresas, organizaciones o fondos con la finalidad de obtener un impacte social y/o medioambiental además de una rentabilidad financiera. Se realiza tanto en países desarrollados como en países emergentes.

Fuente: Eurosif (2016) y elaboración propia.

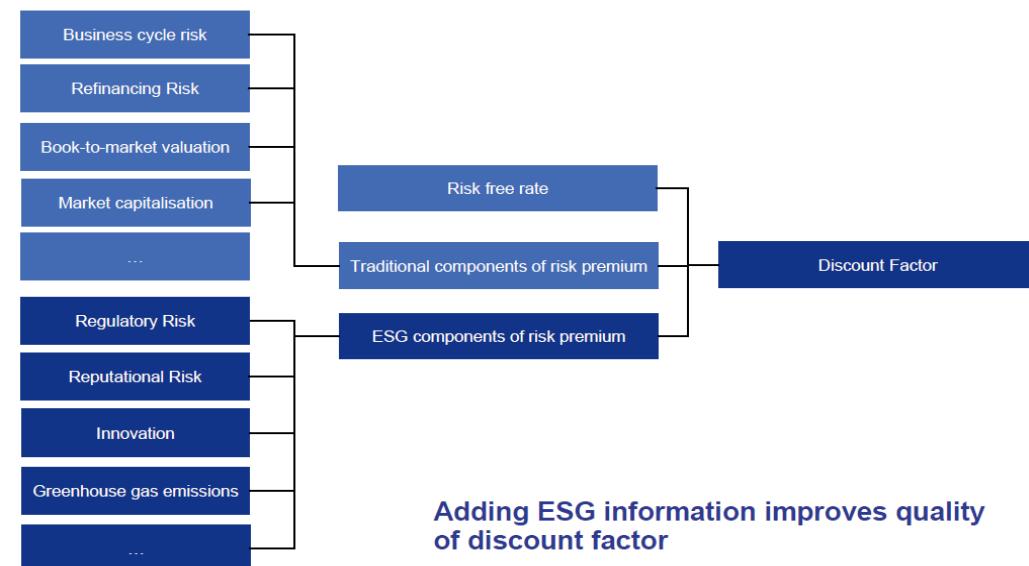
Top 5 Global Risks in Terms of Likelihood



Top 5 Global Risks in Terms of Impact



Absolute valuation methods



Volkswagen AG to be Removed from the Dow Jones Sustainability Indices

New York and Zurich, September 29, 2015

Effective October 6, 2015, Volkswagen AG (VW) will be removed from the Dow Jones Sustainability Indices (DJSI). A review of VW's standing in the DJSI was prompted by the recent revelations of manipulated emissions tests.

Per the published and publicly available methodology for the DJSI, potential problematic issues relating to any DJSI component company automatically trigger a Media & Stakeholder Analysis (MSA), which examines the extent of the respective company's involvement and how it manages the issue. Following the MSA, the Dow Jones Sustainability Index Committee (DJSIC) reviews the issue and decides whether the company will remain in the index, based on DJSI Guidelines.

In VW's case, the DJSIC reviewed the situation and ultimately decided to remove the Company from the DJSI World, the DJSI Europe, and all other DJSI indices. The stock will be removed after the close of trading in Frankfurt on October 5, 2015, thus making the removal effective on October 6, 2015. As a result, VW will no longer be identified as an Industry Group Leader in the "Automobiles & Components" industry group.

Toshiba Corporation to be Removed from Dow Jones Sustainability Index

New York and Zurich, July 27, 2015

Effective August 3, 2015, Toshiba Corporation will be removed from the Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World) of which it has been a member since 2000. A review of Toshiba's standing in the DJSI World was prompted by the recent disclosure of a long-term fraudulent accounting scandal at the company and the reported widespread involvement of senior management in the affair.

Per the published and publicly available methodology for the DJSI, potentially problematic issues relating to any DJSI component company automatically trigger a Media & Stakeholder Analysis (MSA), which examines the extent of the respective company's involvement and how it manages the issue. Following the MSA, the Dow Jones Sustainability Index Committee (DJSIC) reviews the issue and decides whether the company will remain in the index, based on DJSI Guidelines.

In Toshiba's case, the DJSIC reviewed the situation and ultimately decided to remove the Company from the DJSI World and the DJSI Asia Pacific. The stock will be removed after the close of July 31, 2015, thus making the removal effective on August 3, 2015.



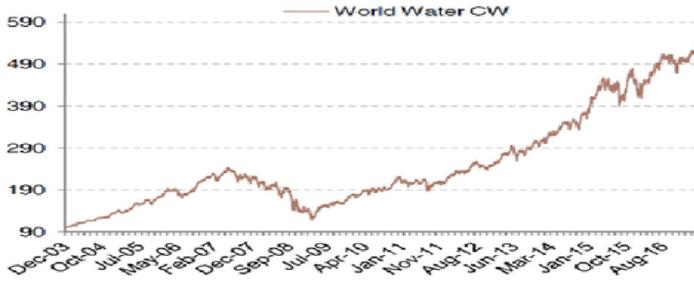
OPORTUNIDADES DE LOS FACTORES ASG/ESG:



Inversión Temática: Water Funds y ETF's

Escrito 8 May | Marcar como favorito | Editar artículo | Borrar artículo

Cumulative returns



ETFs con sesgo ESG: iShares MSCI KLD 400 Social ETF

Es el mayor ETF socialmente responsable del mercado

Fernando Luque | 22/09/2017 | AAA

Los costes del producto (0,5%) son altos comparados con ETFs tradicionales referenciados al S&P 500 que pueden cobrar apenas un 0,04%. Esa diferencia de comisiones no compensa la mejor rentabilidad bruta del iShares MSCI KLD 400 Social ETF frente, por ejemplo, al iShares Core S&P 500 ETF. En efecto, en los últimos 10 años (a fecha 30 de junio 2017) el iShares Core S&P 500 ETF consigue una rentabilidad neta del 7,13% anualizado (en dólares estadounidenses) frente a un 6,87% para el iShares MSCI KLD 400 Social ETF.

iShares MSCI KLD 400 Social ETF | DSI | ★★★



Estadística Rápida	
Precio de cierre	USD 92,55
21/08/2017	
Cambio del día	0,32%
Categoría Morningstar™	Large Blend
Volumen	24854
Bolsa	NYSE ARCA
ISIN	US4642665705
Patrimonio (MIL)	-
Patrimonio Clase (MIL)	USD 883,53
Gastos Corrientes	-%

Sostenibilidad Morningstar DSI

Rating de Sostenibilidad Morningstar

Alto

% Rango en Categoría: 2
Scoring de Sostenibilidad: 50
Basado en 100 % del Patrimonio

Bonos Verdes a través de Fondos o ETF's

Escrito 4 Apr | Marcar como favorito | Editar artículo | Borrar artículo

The big numbers

92% - growth on 2015 making 2016 the most prolific year to date

USD11.8bn - November issuance, the largest month on record

24 - number of countries with green bond issuers

27% - proportion of Chinese issuers

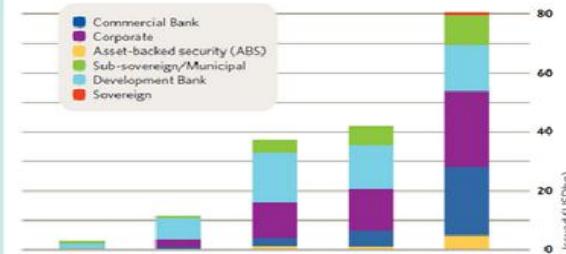
241 - number of labelled green bonds issued (median size USD133.7m)

>90 - number of new issuers

>50 - number of repeat issuers

USD4.3bn - largest single green bond ever issued from the Bank

The green bond market 2012-2016



2016 issuance was almost

China is the big story

Objetivo de inversión: iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF USD (Acc) | IGsu

The fund is an exchange traded fund (ETF) that aims to track the performance of the Dow Jones Sustainability World?Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments &?Firearms and Adult Entertainment Index as closely as possible. The ETF invests in physical index securities. The Dow Jones Sustainability World?Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments?& Firearms and Adult Entertainment Index?consists of the?top 20% of the largest 2500 global sustainability companies of the Dow Jones Global Total Stock Market Index. The companies are selected for the index based on long term economic, environmental and social criteria. iShares ETFs are funds managed by BlackRock. They are transparent, cost-efficient, liquid vehicles that trade on stock exchanges like normal securities. iShares ETFs offer flexible and easy access to a wide range of markets and asset classes.

Un metaestudio descubre evidencias abrumadoras de los vínculos positivos entre los factores ASG y el rendimiento financiero de las empresas

12 febrero, 2016



12



7



26



1

Un metaestudio masivo realizado a más de 2000 informes empíricos realizado por Gunnar Friede (Deutsche Asset & Wealth Management), Timo Busch (Universidad de Hamburgo) y Alexander Bassen (de la Universidad de Hamburgo y la University of Reading de Reino Unido —ICMA Centre—) descubre evidencias abrumadoras sobre los vínculos positivos entre los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG o ESG —Environmental, Social and Governance) y el rendimiento financiero de las empresas.

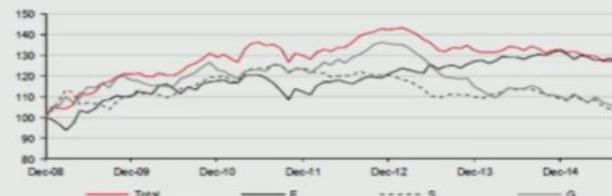
Innovation Based on Sound Research

- Overview of current research on ESG
 - Collaboration between Oxford and Arabesque
 - Meta-study of over 200 papers
 - 85% of world's largest companies report on sustainability
- ESG ~ lower cost of capital**
90% of studies
- ESG ~ better operational performance**
88% of studies
- ESG ~ better stock price performance**
90% of studies

Sustainability Results in Financial Returns

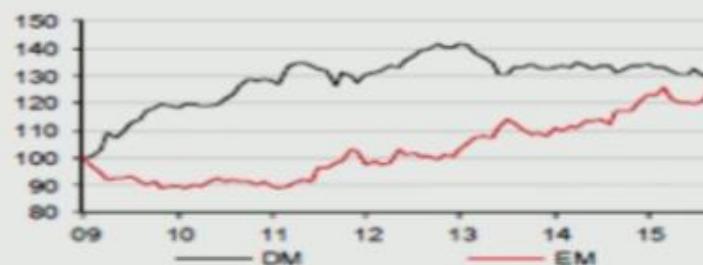
HSBC analysis suggests improving ESG factors can drive performance

Companies with the biggest improvement in ESG scores outperformed over time (top decile vs bottom decile, rebased)



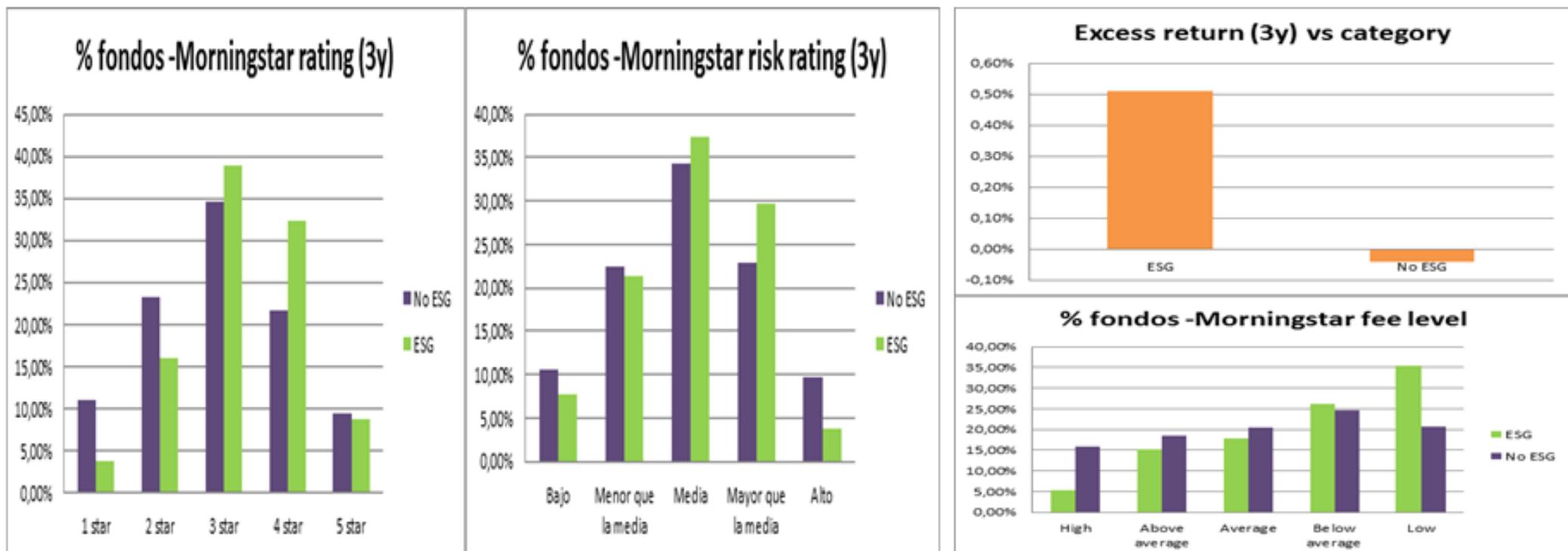
Top decile stocks (based on ESG) outperformed the bottom decile by over 26% since December 2008

Companies with improving ESG scores have outperformed in both DM & EM



Morningstar cuenta con un rating de rentabilidad / riesgo cuantitativo que puntúa con estrellas para 3.388 de todos estos. Dentro de esta muestra, el número de fondos con la etiqueta "socialmente responsable" (SR) es de 182. Más información en

Grafico 1: Un 80% cuentan con un rating cuantitativo de 3 o más estrellas MS frente al tercio de los fondos tradicionales
Grafico 2: Mientras un 67% los fondos tradicionales tienen una calificación de riesgo Morningstar a 3 años mayor o en línea con la media, el porcentaje para los fondos "socialmente responsable" es del 71%. **Grafico 3:** Los fondos SR han obtenido, de media, unas rentabilidades de 51 puntos básicos mayores que la media de su categoría, mientras que los fondos tradicionales han ofrecido peores resultados y sus rentabilidades son 4 puntos básicos menores que sus homólogos. **Grafico 4:** El 80% de los fondos SR para los que tenemos datos muestran unas comisiones menores o acorde con la media.



METODOS DE SELECCIÓN DE FONDOS ISR/ESQ



esfera capital
Gestión SGII

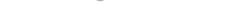
Índices Socialmente Responsables

- ✓ Dow Jones Sustainability Index
 - ✓ FTSE Responsible Investment Index
 - ✓ Ethibel Sustainability 
 - ✓ MSCI ESG Socially Responsible

Son creados y gestionados por agencias de calificación en RSC y FSR



Exhibit 5 Morningstar Sustainability Rating

Distribution	Score	Descriptive Rank	Rating Icon
Highest 10%	5	High	
Next 22.5%	4	Above Average	
Next 35%	3	Average	
Next 22.5%	2	Below Average	
Lowest 10%	1	Low	

Name	Classification	Relative Carbon Footprint	ESG Score	ESG Rating
Deka Nachhaltigkeit Aktien CFA	Global Large-Cap Value	135.3 ctgWt	6.2 ⚪	A
JSS Oekosar Equity - Global P EUR dist	Global Multi-Cap Growth	104.2 ctgWt	6.6 ⚪	A
NW (I) European Sustainability Equity P Cap EUR	Europe Multi-Cap Growth	102.1 ctgWt	71 ⚪	AA
Pictet European Sustainable Equities P EUR	Europe Multi-Cap Growth	44.1 ctgWt	79 ⚪	A+
Raffaeßen Future Swiss Stock A	Swiss Multi-Cap Value	243.9 ctgWt	6.7 ⚪	A
Raffaeßen-Nachhaltigkeit-Aktien RA	Global Multi-Cap Core			
RobecoSAM Global Social Impact Equities B	Global Multi-Cap Core	75.7 ctgWt	6.6 ⚪	A
Vontobel Fund Clean Technology B	Global Multi-Cap Core	115.6 ctgWt	6.0 ⚪	A
Vontobel Fund MXT Sust Emerging Mids Leaders A		91.5 ctgWt	4.7 ⚪	BBB

F +CÓMO ASOCIARSE +ACTUALIDAD ISR +EVENTOS PUBLICACIONES +FONDOS ISR +SPAINSIF IN ENGLISH

PLATAFORMA FONDOS ISR SPAINSIF

VDOCS

MORNINGSTAR®

Fondos ISR por Rating de
Sostenibilidad y Política de Inversión

En esta sección, desarrollada en colaboración con VDOS y MSCI, se podrán consultar aquellos fondos

Fondos ISR por Rating ASG

En esta sección, desarrollada en colaboración con Morningstar, puede consultar aquellos fondos de inversión comercializados en España con un rating de sostenibilidad, según la metodología de Morningstar, de 3 o superior.

Metodología de cálculo del rating

STOXX Global ESG Leaders index compared to competitors' indices

Overview



Performance chart¹



ESTRATEGIAS Y FONDOS ISR EN EUROPA

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE FISR Y DEL PATRIMONIO GESTIONADO EN EUROPA

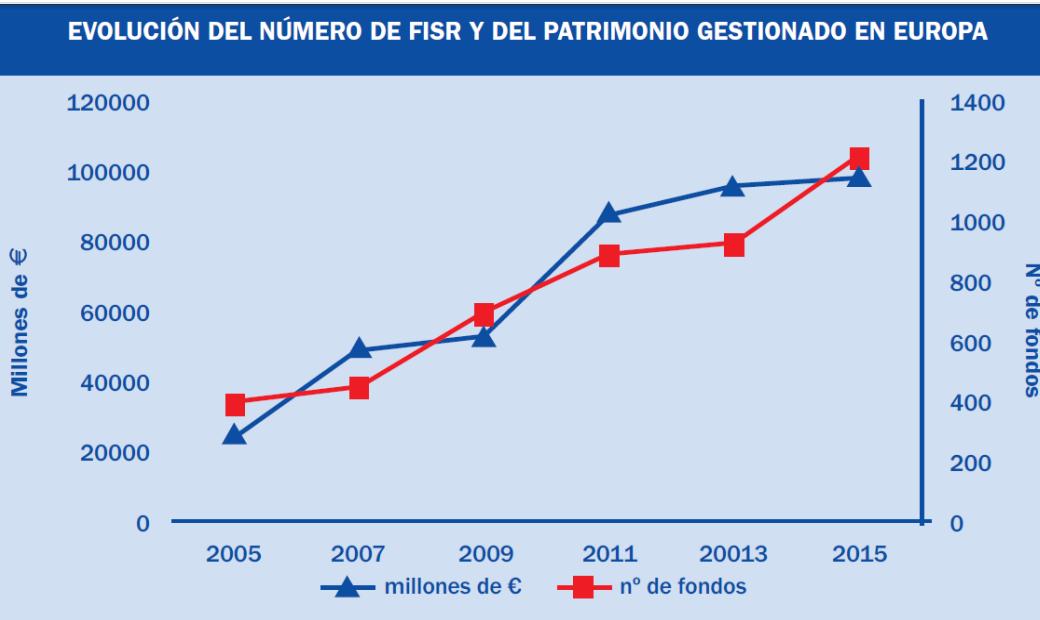


Figure 1: Overview of SRI Strategies in Europe



NÚMERO DE FONDOS POR PAÍS EN EUROPA

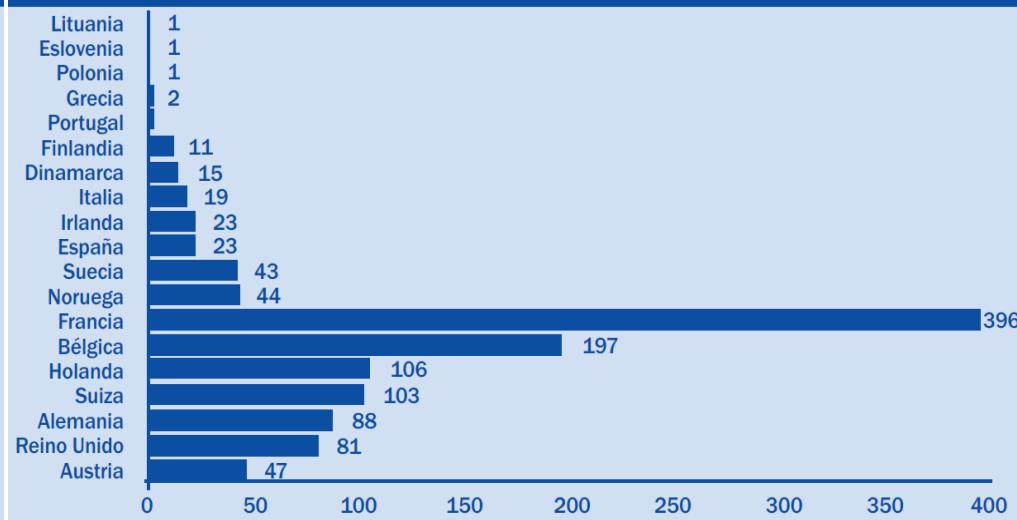
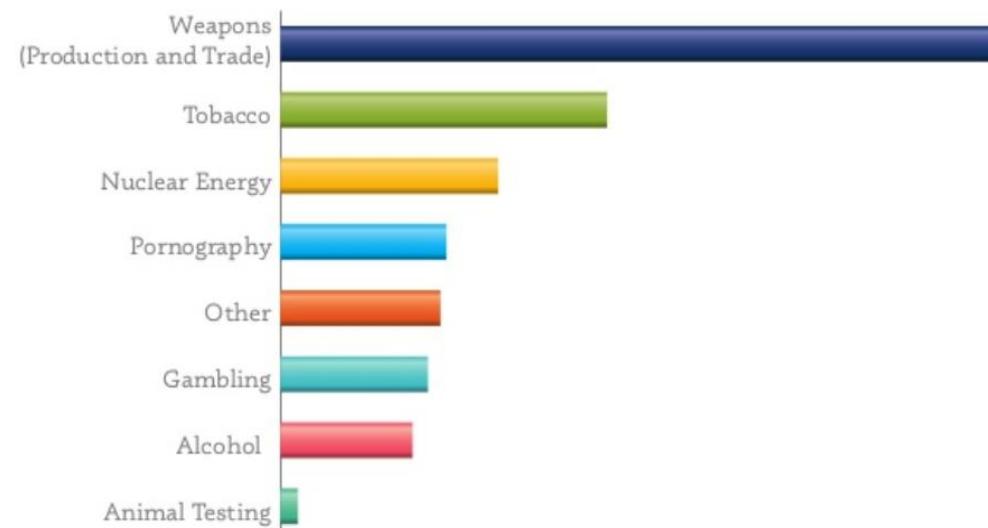


Figure 14: Top exclusion criteria (EU-13 average)



EVOLUCIÓN DE FONDOS ISR EN ESPAÑA



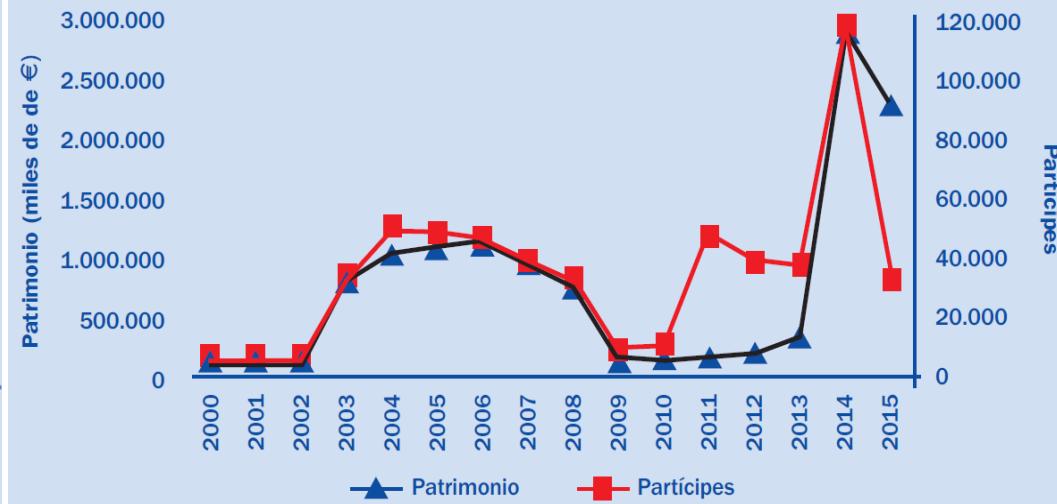
esfera capital
Gestión SGIC



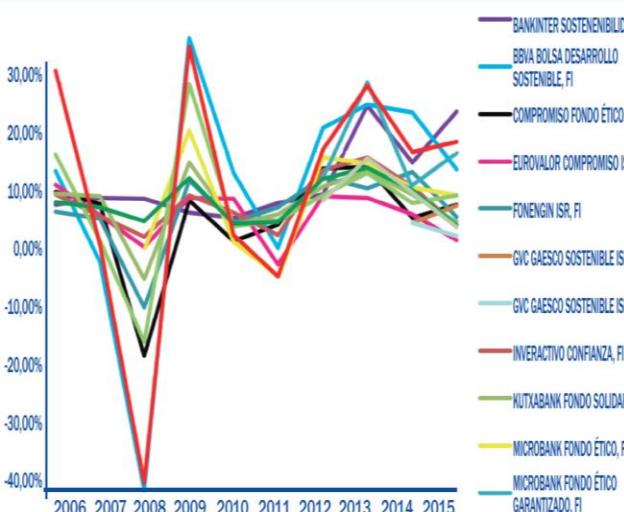
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE FONDOS ISR DOMICILIADOS EN ESPAÑA



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y DEL NÚMERO DE PARTÍCIPES DE LOS FONDOS ISR DOMICILIADOS Y GESTIONADOS EN ESPAÑA.



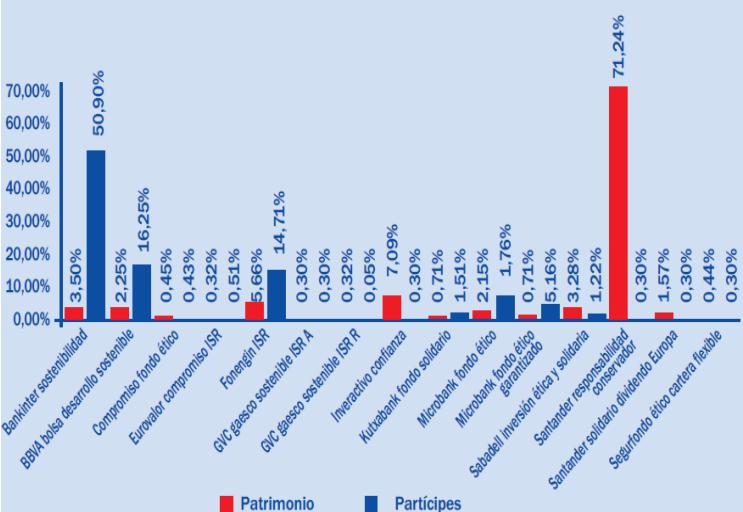
EVOLUCIÓN RENTABILIDADES FONDOS ISR DOMICILIADOS Y GESTIONADOS EN ESPAÑA.



ANÁLISIS DE RATIOS.

	Sharpe	Volatilidad	Rentabilidad media (3 años)
Bankinter sostenibilidad	0,80	13,43%	11,34%
BBVA bolsa desarrollo sostenible	0,65	12,89%	8,76%
Compromiso fondo ético	0,31	4,92%	1,57%
Eurovalor compromiso ISR	-0,05*	4,58%	-0,22%
Fonengin ISR	0,70	3,89%	2,77%
GVC gaesco sostenible ISR A **			
GVC gaesco sostenible ISR R **			
Inveractivo confianza	0,77	3,55%	2,77%
Kutxabank fondo solidario	0,66	4,38%	2,92%
Microbank fondo ético	0,63	6,20%	3,98%
Microbank fondo ético garantizado**			
Sabadell inversión ética y solidaria	0,80	3,55%	2,87%
MICROBANK FONDO ÉTICO	0,76	2,90%	2,23%
MICROBANK FONDO ÉTICO GARANTIZADO	0,68	11,85%	8,39%
Segurfondo ético cartera flexible	0,58	5,64%	3,35%

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO Y PARTÍCIPES EN FONDOS ISR EN ESPAÑA.



INSTITUCIONAL / RETAIL / DRIVERS / SRI BONDS



esfera capital
Gestión SGIC

Figure 27: SRI asset breakdown by type of investor 2011-2015

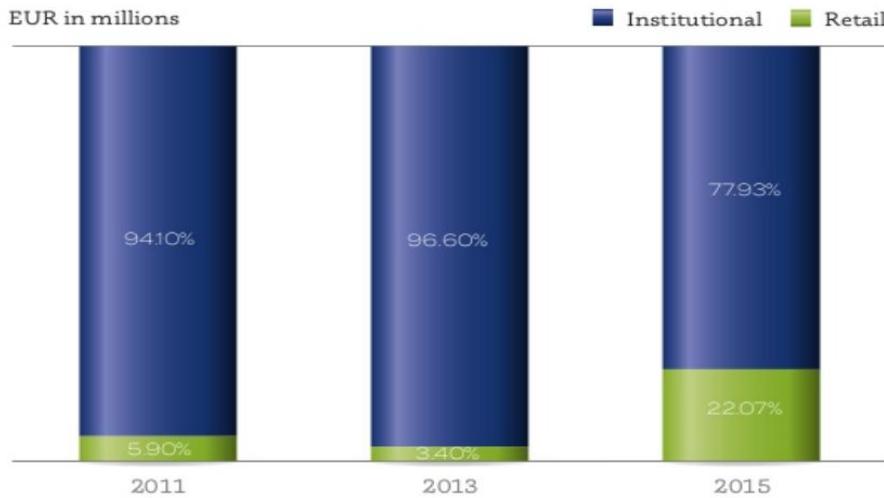


Figure 28: Retail/Institutional breakdown by country

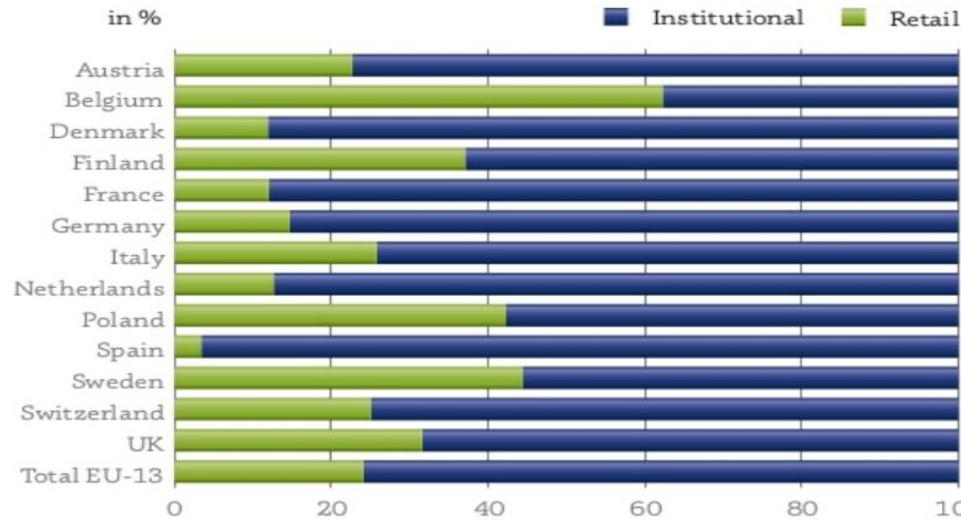


Figure 31: Drivers of SRI demand

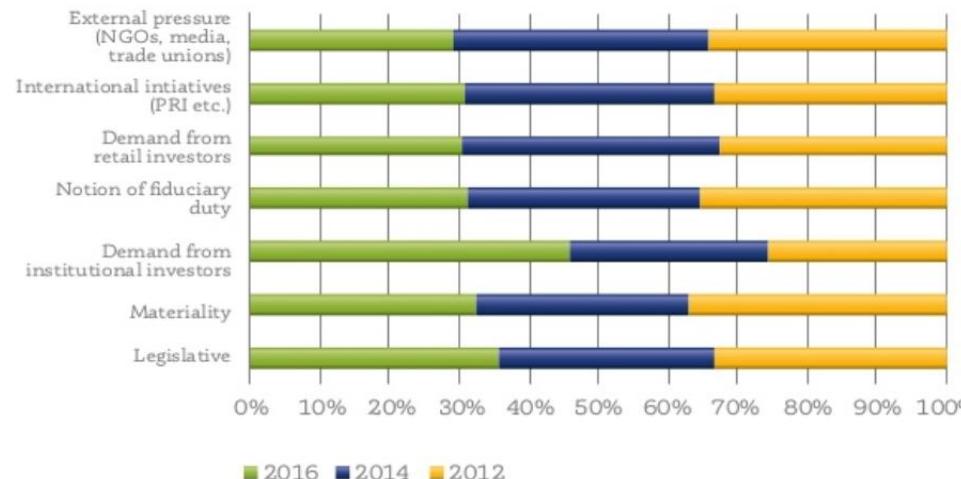


Figure 21: Top 10 countries for Climate-Aligned Bonds

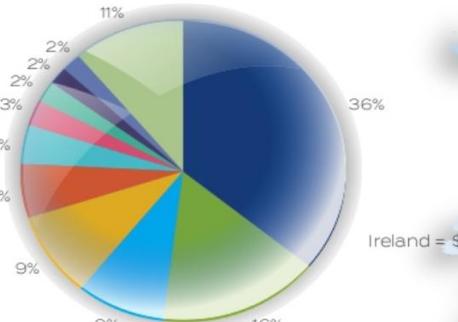
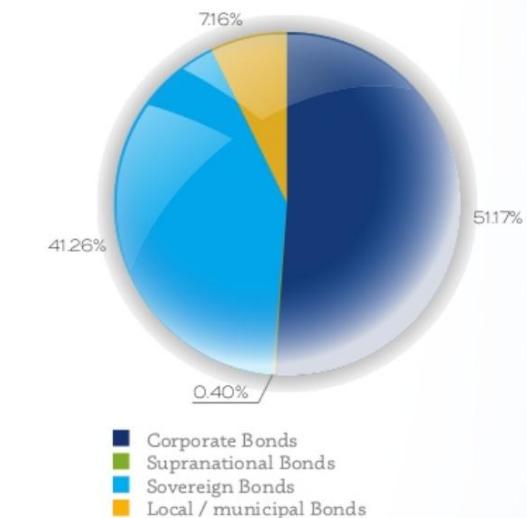


Figure 30: Breakdown of European SRI bond assets



NOTICIAS MAS VISITADAS EN PERFIL DE LINKEDIN



esfera capital
Gestión SGIIC

UNIVERSITAS
Miguel Hernández
de Elche



Luis Hernández Guijarro

Fund Manager en Esfera Capital Gestión SGIIC
2 semanas

Contaminación Cambio climático Escasez de agua Cambios demográficos Desigualdad Denuncias de irregularidades Voto de los accionistas Salarios y remuneración de los directivos

Analizar los criterios ESG ayuda a los inversores a valorar la capacidad de una empresa de crecer a largo plazo, así como de adaptarse y responder a las tendencias externas y a los retos a los que se enfrenta. De este modo, puede generar valor para los inversores.

Inversores particulares frente a asesores

Los inversores particulares y los asesores atribuyen un grado de importancia diferente a la inversión responsable:

Los factores ESG son más importantes para los inversores particulares que para la hora de elegir una inversión.

Criterios ESG INVERSORES PARTICULARES ASSESORES FINANCIEROS

Los factores ESG son menos importantes para los asesores a la hora de recomendar inversiones.

Inversiones éticas

La mayoría de los inversores se plantearía dejar de invertir en una empresa si ésta no tuviera en cuenta los factores ESG, incluso si la inversión fuera rentable.

Principales motivos para liquidar inversiones:

Vínculos con regímenes reprobables	85%
Una trayectoria de responsabilidad social deficiente (p. ej., derechos humanos, condiciones laborales)	84%
Actividades con una contribución negativa al cambio climático	80%

Motivos menos importantes para liquidar inversiones:

Susceptible uso de estructuras de elusión fiscal	65%
--	-----

Qué piensan los inversores españoles de la inversión responsable?

schroders.com

2 recomendaciones

1 recomendación

833 visualizaciones de tu publicación en el feed

506 visualizaciones de tu publicación en el feed



Luis Hernández Guijarro

Fund Manager en Esfera Capital Gestión SGIIC
2 semanas

4. Tailandia	7,6
7. Sudáfrica	7,3
7. Taiwán	7,3
9. EE. UU.	7,2
10. EAU	7,1
10. Italia	7,1
10. Rusia	7,1
13. Portugal	6,9
14. España	6,8
15. Francia	6,7
15. Corea del Sur	6,7
17. Hong Kong	6,6
17. Singapur	6,6
19. Canadá	6,5
20. Alemania	6,4
20. Polonia	6,4
22. Australia	6,2
23. Suecia	6,1

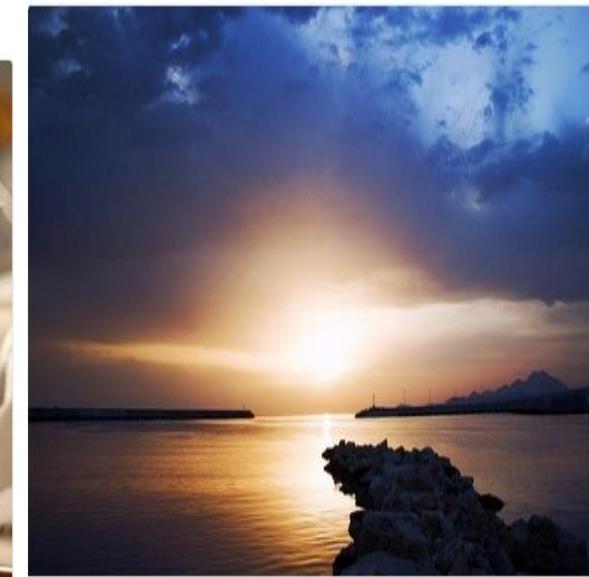
Los inversores españoles valoran más la inversión responsable que sus ...

schroders.com



Motivos para incluir la ISR en la gestión de activos

fundsandmarkets.dirigentesdigital.com



Europa, la región donde la Inversión Responsable tiene mayor importanc...
esferacapital.com

Cadena de suministros en el sector Textil: Algo está cambiando. Más de...
esferacapital.com

El reporte ASG en los Planes de Pensiones de Empleo
esferacapital.com

VIDEOS MAS VISITADOS EN PERFIL LINKEDIN



ESG in 90 Seconds

RISKS AND OPPORTUNITY FROM ESG ISSUES

EXAMPLES OF ESG ISSUES

Environmental Issues	Social Issues	Governance Issues
Climate change	Gender and diversity	Bribery and corruption
Energy efficiency	Employee engagement	Political contributions
Water scarcity	Labor standards	Executive Compensation

MÁS VÍDEOS

0:15 / 1:24

YouTube

ESG in 90 Seconds

GPIF INVESTS IN ESG INDEXES

FTSE Blossom Japan Index

MSCI Japan ESG Select Leaders Index

MSCI Japan Empowering Women Index

Bloomberg

Japan's GPIF on the Hunt for More ESG Assets

youtube.com

99/100 Socially Responsible Investing (SRI)

Ethics

0:35 / 2:30
Socially Responsible Investing (SRI)

YouTube

45/100 LA INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

UNA INICIATIVA DEL

Comité Ético del Fondo Santander Solidario Dividendo Europa FI

MÁS VÍDEOS

1:37 / 1:46

YouTube

Green Bonds take off

3,500 TURBINES

MÁS VÍDEOS

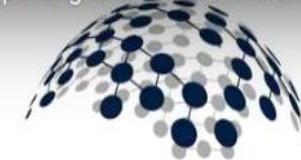
set there in the sea,
mostly in Europe.

2:01 / 3:13

YouTube

Green Bonds take off

Sustainability reporting with the GRI Standards



GRI
Empowering Sustainable Decisions

MÁS VÍDEOS

0:16 / 2:40

YouTube

Sustainability reporting with the GRI Standards

youtube.com

LA INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE (ISR)

youtube.com

**INVERSOR + ANALISIS FINANCIERO + ANALISIS ESG + INTENCION IMPACTO+
RETORNO FINANCIERO + RETORNO SOCIAL + PROSPERIDAD COMPARTIDA**





esfera capital
Gestión SGIIC



Muchas gracias !!!!

Luis Hernández Guijarro

Gestor de Fondos
EFA,CEFA y CEESGA

lherandez@esferacapital.es
<https://es.linkedin.com/in/luishernandezg>
<http://luishernandezguijarro.blogspot.com.es/>