

UNIVERSIDAD DE MAYORES

3º CURSO

2019/2020

“FINANZAS FAMILIARES”

Dra. María Ángeles Fernández Izquierdo

Catedrática de Economía Financiera y Contabilidad

Universitat Jaume I

afernand@uji.es

Dra. Elena Escrig Olmedo

Contratada Doctor de Economía Financiera y Contabilidad

Universitat Jaume I

eescrig@uji.es



Sustainability of Organizations
and Social Responsibility Management-
Financial Markets

1

UNIVERSIDAD DE MAYORES

3º CURSO

2019/2020

“FINANZAS FAMILIARES”

Tema 7



Sustainability of Organizations
and Social Responsibility Management-
Financial Markets

2

VIDEO SPAINSIF 2015. Ahorro e Inversión Socialmente Responsable



Inversión Socialmente Responsable

El Forum for Sustainable and Responsible Investment in US (USSIF) (2014) define las **inversiones sostenibles, responsables y de impacto (ISR)** como “las inversiones que consideran criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) para generar beneficios financieros competitivos a largo plazo y un impacto positivo en la sociedad”.

La ISR permite a los inversores (**IMPORTANCIA**):

- ✓ integración de variables no consideradas hasta el momento en los modelos financieros tradicionales,
- ✓ ofrece una mejora en el análisis de riesgos,
- ✓ incorpora criterios valores personales o extrafinancieros en la elección de las inversiones.

Inversión y sostenibilidad

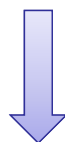
Criterios ISR

ASPECTOS EXTRAFINANCIEROS

Ambientales

Sociales

Gobierno
Corporativo



ESTRATEGIAS ISR

Exclusiones/
Screening
Negativo

Best-in-class/
Screening
Positivo

Engagement

Integración

Inversiones de
impacto



Inversión y sostenibilidad

De acuerdo con datos publicados por la Alianza Global de la Inversión Sostenible (GSIA), a finales de 2018, el importe de fondos ISR a nivel mundial habría superado los \$30,7 trillones de dólares, con una tasa de crecimiento del 34% al compararlo con los datos del 2016 (GSIA publica el informe cada dos años).

Crecimiento de la inversión en activos ISR

				Growth Per Period		Compound Annual Growth Rate (CAGR) 2014-2018
	2014	2016	2018	Growth 2014-2016	Growth 2016-2018	
Europe	€ 9,885	€ 11,045	€ 12,306	12%	11%	6%
United States	\$ 6,572	\$ 8,723	\$ 11,995	33%	38%	16%
Canada (in CAD)	\$ 1,011	\$ 1,505	\$ 2,132	49%	42%	21%
Australia/New Zealand (in AUD)	\$ 203	\$ 707	\$ 1,033	248%	46%	50%
Japan	¥ 840	¥57,056	¥231,952	6692%	307%	308%

Note: Asset values are expressed in billions. All 2018 assets in this report are as of 12/31/17, except for Japan, whose assets are as of 3/31/18.

Fuente: Global Sustainable Investment Review (2018)

¿Por qué este crecimiento?

- ✓ El cambio en el marco regulatorio (Finanzas sostenibles: Plan de Acción de la Comisión para una economía más ecológica y más limpia)
- ✓ Las medidas de autorregulación del propio sector financiero
- ✓ La tendencia del mercado global



Inversión y sostenibilidad



Plan de Acción de Finanzas Sostenible (CE)

- ✓ Una **taxonomía** europea para definir qué es sostenible y qué no.
- ✓ Crear un etiquetado europeo para la certificación los productos financieros verdes que facilite la inversión con criterios de sostenibilidad.
- ✓ Incorporar los criterios ambientales y sociales en el deber fiduciario de los gestores de activos y los inversores institucionales.
- ✓ Requerir a las compañías aseguradoras y las firmas de inversión para que asesoren a sus clientes sobre la base de sus preferencias sobre sostenibilidad.
- ✓ ...

7

Inversión y sostenibilidad

Situación en España

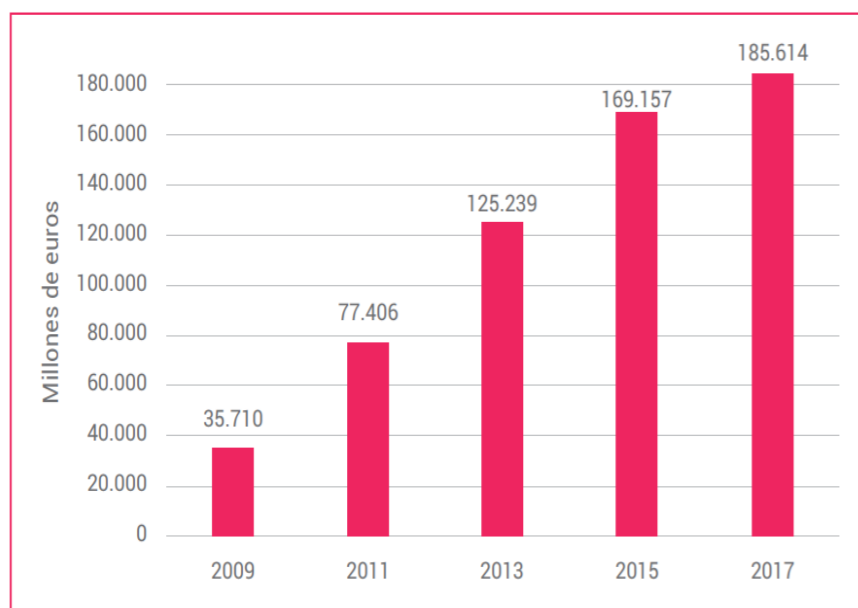


Figura 2: Evolución de los activos gestionados con criterios ASG de entidades financieras nacionales.
Fuente: Spainsif.

Fuente: Spainsif (2018): Informe anual-La inversión sostenible y responsable en España

Inversión y sostenibilidad

Situación en España

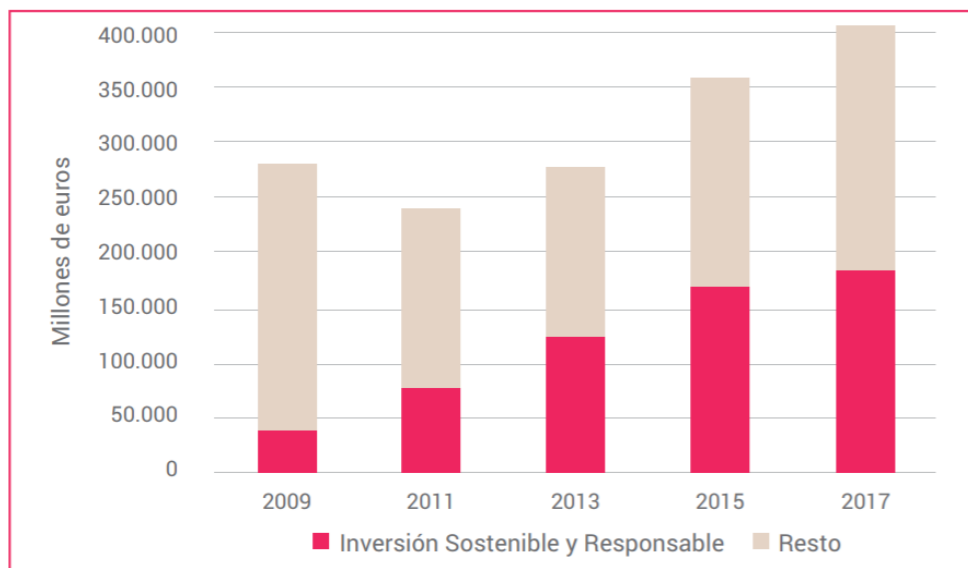


Figura 3: Comparación entre los activos bajo gestión ASG y el total de activos bajo gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva nacionales y Fondos de Pensiones. Fuente: Spainsif con datos de Inverco.

Fuente: Spainsif (2018): Informe anual-La inversión sostenible y responsable en España

Inversión y sostenibilidad

BANCA ÉTICA

La banca ética es aquella que garantiza, de forma transparente, que el dinero que se le confía se invierte no sólo conforme a criterios de rentabilidad económica, sino también social y medioambiental y de gobierno corporativo. Financia fundamentalmente proyectos sociales, culturales y medioambientales que mejoran el bienestar general de la población y organizaciones y empresas que contribuyen al desarrollo sostenible. Dos de las entidades más importantes que operan en España son Triodos Bank y Fiare Banca Etica.

Ejemplo:

Triodos Bank cuenta con filiales en Bélgica, Reino Unido y España. En activo desde 1990, desarrolla su actividad bancaria apoyando iniciativas, proyectos y empresas que contribuyen a mejorar la calidad de vida de las personas, combinando el valor añadido social, cultural o medioambiental con la credibilidad financiera.

Fuente: <https://www.triodos.es/es/empresas-instituciones/>

Inversión y sostenibilidad

Triodos Bank

Oficinas | Contacto | >
Tel. 902 360 940 / 91 640 46 84

Particulares | Empresas e instituciones | Conozca Triodos Bank

Acceso clientes

Inicio | Productos | Cómo operar | A quién financiamos

Últimos días sin comisión de compra*

Participe en el desarrollo de la banca ética

Invierta en Triodos Bank

+ INFO

6/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

* La venta o cancelación anticipada no es posible o puede implicar pérdidas relevantes.

! Producto financiero que no es sencillo y puede ser difícil de comprender.

*Hasta el 23/10/2017 contratando a través de Banca telefónica y oficinas

CDA | Tarjeta débito Triodos | Hipoteca Triodos | Banca Móvil



Cómo operar con Triodos Bank

En Triodos Bank podrá operar fácil y cómodamente con sus cuentas a través de internet, teléfono, correo postal y en nuestras oficinas.

[Cómo operar >](#)

Productos y Servicios para

> Particulares
> Empresas

Acceso directo a:
> Abrir una cuenta
> Solicite información
> Financiación

Activar el dinero en beneficio de todos



Nuestras decisiones económicas tienen un impacto en la sociedad. [Más información](#)



Historias de la banca transparente



Financiación especializada para proyectos sostenibles



Conozca la banca ética y sostenible

Banca ética: sostenibles no solo a través de nuestra política de financiación, sino también en nuestro modelo de gestión.

Inversión y sostenibilidad



¿No eres cliente? [Abre una cuenta](#) [1 Acceso clientes](#)

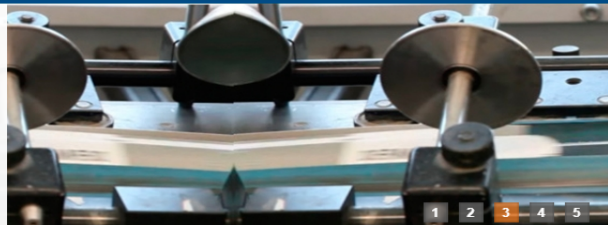
Quiénes somos | Particulares | Empresas y organizaciones | Personas socias | Nuestros números

PARA TU EMPRESA

Descubre nuestros productos

Cuentas corrientes, tarjetas, depósitos a plazo fijo. Todo lo que necesitas lo encontrarás en Fiare Banca Etica

[Seguir leyendo...](#)



Cerca de Fiare, cerca de ti

[Contactar](#)

NOVEDADES



Nueva firma de operaciones

Para mejorar tu experiencia y seguridad como cliente, hemos trabajado para crear métodos de firma sencillos y operativos que se implementarán el 18 de junio.

[Seguir leyendo...](#)



Abre tu cuenta online

La cuenta se abre en unos minutos y permite operar a través de la banca por internet y sacar dinero con las tarjetas de débito.

[Seguir leyendo...](#)

CON MI DINERO



Descubre a quién financiamos

HISTORIAS DE PROYECTOS FINANCIADOS
[LEER TODAS](#)

Inversión y sostenibilidad

¿Qué productos de inversión socialmente responsable encontramos en el mercado financiero?

- **Fondos de inversión y de pensiones socialmente responsables** tienen como objetivo dirigir el ahorro hacia las organizaciones que de acuerdo con un ideario del fondo cumplan con los criterios de inversión socialmente responsables explícitos.
- **Fondos temáticos (o Green Funds)** son aquellos que invierten en temas o en activos vinculados al desarrollo de la sostenibilidad, contribuyendo a hacer frente a desafíos sociales y/o medioambientales como el cambio climático, la eficiencia ecológica y la salud. Así por ejemplo, los fondos temáticos suelen invertir en empresas especializadas en energías renovables, agua y otros sectores
- **Vehículos de Inversión en Microfinanzas (VIM)** son productos financieros, intermediados por organizaciones o por gestores de fondos de inversión, especializados en microfinanzas que movilizan las inversiones y las canalizan en las instituciones de microfinanzas (IMF). Por tanto, sus activos provienen de fuentes públicas y privadas (inversores individuales e instituciones). Su cartera de clientes son las Instituciones de Microfinanzas (IMF) y, a través de estos, invierten en la comunidad, a particulares o a microempresas de ámbito familiar.
- Otros productos: **cuentas corrientes y los depósitos a la vista o a plazo** que se destinan directamente a financiar proyectos de cooperación viables económicamente, reembolsables y con pago de intereses.
- Etc.

Inversión y sostenibilidad

- Los **fondos socialmente responsables (FISR)** tienen como objetivo dirigir el ahorro hacia las organizaciones que de acuerdo con un ideario del fondo cumplan con los criterios de inversión socialmente responsables explícitos, desde cumplir con los criterios valorativos y/o negativos en él reflejados y/o permitir realizar estrategias de inversión socialmente responsables de forma activa (activismo o inversión en la comunidad) o integración de criterios ASG.
- Los elementos que configuran un fondo de inversión con responsabilidad social son los mismos que estructuran un fondo de inversión normal, pero se les añaden los mecanismos que permiten realizar la preselección del catálogo de valores invertibles a partir de criterios sociales, medioambientales o de gobierno corporativo, definidos en la política de inversión de cada fondo. La definición de estos criterios debe ir acompañada de los indicadores concretos a partir de los cuales se hacen operativos y permiten incluir o excluir empresas.

Inversión y sostenibilidad

Diferencias entre fondos de inversión tradicionales y fondos éticos

Fondos Tradicionales	Fondos Éticos, Ecológicos y Socialmente Responsables	 Órgano de control Comisión de Ética: ONGs Gestora Profesionales independientes
	Selección de criterios	
	Filtros	
	Listado de empresas	
Análisis de la gestora	Análisis de la gestora	
Selección de empresas	Selección de empresas	
Resultado	Resultado + Información Transparente	

Fuente: Fernández et al. (2010): Finanzas Sostenibles, Ed. Netbiblo.

Criterios ambientales, sociales y de gobernanza

Criterios negativos o excluyentes
Aborto
Alcohol
Anticonceptivos
Armas de fuego
Armamento militar
Energía Nuclear
Experimentos con animales
Extracción de Uranio
Ingeniería genética
Investigación embrionaria
Juego
Minas antipersona
Organismos modificados genéticamente
Pieles
Pornografía
Tabaco

Criterios de evaluación más utilizados

	Criterios positivos o de inclusión
GOBIERNO CORPORATIVO	Gobierno Corporativo
	Riesgos y crisis en la gestión
	Códigos de conducta
	Rechazo ante Corrupción y soborno
	Criterios específicos de cada industria
MEDIO AMBIENTE	Gestión medioambiental
	Criterios específicos de cada industria
	Cambio Climático
SOCIAL	Capital Humano
	Adecuadas practicas y estándares laborales
	Estándares de trabajo en la cadena de abastecimiento
	Comportamiento empresarial
	Compañía ciudadana y Filantropía
	Relaciones con la comunidad
	Social Reporting
	Derechos Humanos
	Derechos de los pueblos indígenas
	Seguridad e impacto de los productos y servicios

Fuente: Escrig, et al. (2010)

Fuente: Escrig, et al. (2010)

Inversión y sostenibilidad

Buscador de fondos de inversión

spainsif

+ACERCA DE SPAINSIF +CÓMO ASOCIARSE +ACTUALIDAD ISR +EVENTOS PUBLICACIONES +FONDOS ISR +SPAINSIF IN ENGLISH +ÁREA ASOCIADOS

INFO VDOS

FONDO (A)	CATEGORÍA VDOS	VALOR LIQUIDATIVO	FECHA	RENTABILIDADES (%)		RATING VDOS	MSCI METRICAS ASG *	
				2017	3 AÑOS		MSCI CALIDAD ASG	RANKING GLOBAL
AB FCP I-AMERICAN GROWTH PORTFOLIO A EUR	RVI USA CRECIMIENTO	67.490000	12/10	9,78%	59,70%	★★★★★	5,0	35,8
AB FCP I-AMERICAN GROWTH PORTFOLIO A SGD	RVI USA CRECIMIENTO	67.262535	12/10	9,37%	59,30%	★★★★★	5,0	35,8
AB FCP I-AMERICAN GROWTH PORTFOLIO A USD	RVI USA CRECIMIENTO	67.358300	12/10	9,79%	59,65%	★★★★★	5,0	35,8
AB FCP I-AMERICAN GROWTH PORTFOLIO B EUR	RVI USA CRECIMIENTO	52.490000	12/10	8,92%	54,97%	★★★★★	5,0	35,8
AB FCP I-AMERICAN GROWTH PORTFOLIO B SGD	RVI USA CRECIMIENTO	52.313921	12/10	8,52%	54,59%	★★★★★	5,0	35,8
AB FCP I-AMERICAN GROWTH PORTFOLIO B USD	RVI USA CRECIMIENTO	52.386977	12/10	8,94%	54,94%	★★★★★	5,0	35,8
AB FCP I-AMERICAN GROWTH PORTFOLIO C EUR	RVI USA CRECIMIENTO	58.960000	12/10	9,37%	57,52%	★★★★★	5,0	35,8

Fuente: Spainsif (2017) <http://www.spainsif.es/info-vdos/>

Inversión y sostenibilidad

Santander

Cuentas y
tarjetas

Ahorro e
Inversión

Hipotecas

Préstamos

Seguros

Santander

Cuentas y
tarjetas

Ahorro e
Inversión

Hipotecas

Préstamos

Seguros

Fondos Sostenibles



¿Qué son?

Gama Sostenible

Santander Sostenible es la primera gama de fondos mixtos y de renta variable gestionados bajo el concepto de Sostenibilidad en España.

En un entorno de globalización con unos recursos naturales limitados y cuyo consumo incontrolado puede convertirlos en insostenibles, la Sostenibilidad se ha convertido en un elemento clave para la gestión de las empresas, y en una demanda fundamental para una gran mayoría de los inversores.

El proceso de inversión de la Gama Santander Sostenible, además de contar con criterios financieros de inversión, tiene por objetivo localizar aquellos emisores que están mejor preparados para afrontar los retos del futuro. Para ello utiliza criterios de inversión socialmente responsable: medioambiental, social y de gobierno corporativo.



Fondos Sostenibles



¿Qué son?

Gama Sostenible

Con esta gama de fondos invertirás en empresas que apuestan por la innovación, la eficiencia energética y el bienestar social.

La gama de Fondos de Inversión Sostenible está compuesta por cuatro fondos para que puedas elegir el que mejor se adapta al riesgo que estés dispuesto a asumir, a tus expectativas de rentabilidad y a tu horizonte temporal de inversión:

Santander Sostenible Bonos FI

POSICIÓN HABITUAL¹

100%

*Potencial menor rendimiento

Menor riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Potencial mayor rendimiento

Mayor riesgo

- Fondo de Renta Fija Euro
- Exposición a Renta Variable 0%. El fondo invertirá en fija pública y/o privada fundamentalmente bonos verdes, (deuda destinada exclusivamente a financiar proyectos verdes con beneficio medioambiental)
- Plazo indicativo de la inversión más de 3 años
- Fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número 5402
- Puedes consultar el Folleto, el DFI y la ficha completa del producto [aquí](#)

Contrata

Santander Sostenible 1 FI

POSICIÓN NEUTRAL¹

20% 80%

*Potencial menor rendimiento

Menor riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Potencial mayor rendimiento

Mayor riesgo

- Fondo de Renta Fija Mixta Internacional
- Exposición Máxima a Renta Variable 25%
- Plazo indicativo de la inversión 3 años
- Fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número 5240
- Puedes consultar el Folleto, el DFI y la ficha completa del producto [aquí](#)

Contrata

Inversión y sostenibilidad



QUIÉNES SOMOS

FONDOS DE INVERSIÓN Y
PLANES DE PENSIONES

NOTICIAS Y
PUBLICACIONES

PRESENCIA GLOBAL

CONTACTO

Está en [Santander Asset Management España](#) > [Fondos de inversión y Planes de pensiones](#) > [Fondos de Inversión](#) > [Renta Variable](#) > [Santander Solidario Dividendo Europa](#)

Santander Solidario Dividendo Europa

SANTANDER SOLIDARIO DIVIDENDO EUROPA, FI

Renta Variable Internacional

[Información de Producto \(264 kb\)](#)

Valor Liquidativo: 94,01013

Datos

Rentabilidad

Valor Liquidativo

Doc. Legal

Doc. Comercial

Descripción: La mayor parte de su patrimonio podrá ser invertido a través de IICs de carácter financiero y más del 75% de la exposición total será a renta variable europea de elevada y sostenible rentabilidad por dividendo, además de atender a criterios éticos.

Características de gestión

Nombre del Fondo: SANTANDER SOLIDARIO DIVIDENDO EUROPA, FI

Datos Estructurales

Antigua Denominación: SANTANDER SOLIDARIO DIVIDENDO EUROPA, FI [Más Datos](#)

Inversión Mínima: 1 participación

Comisión Gestión (%): 1,90

Comisión Depósito (%): 0,10

Comisión de Reembolso: 2% Importe reembolsado de participaciones reembolsadas con una antigüedad inferior a 30 días

Comercializadora

SANTANDER

SPB

OPENBANK

Referencias Externas

Fecha de Constitución: 01/02/1999

Alta CNMV: 03/06/1999

Código ISIN: ES0114350038

Consulta al día 11/10/2017

Valor Liquidativo: 94,01013 EUR

Patrimonio: 27,81 M EUR

Variación Diaria: -0,146 EUR (-0,155%)

Rentabilidad (%) acumulada a día 11/10/2017

Semana: -0,17

Mes: 2,29

3 meses: -0,58

6 meses: 1,43

YTD: 5,40

Fuente: Santander (2017) http://www.santanderassetmanagement.es/es_ES/sam-esp/fondos-de-inversion/renta-variable/solidario-dividendo-europa



UNIVERSITAT
JAUME I

Inversión y sostenibilidad

Santander Solidario Dividendo Europa

- **EXCLUYENTES:** criterios que implicarían la calificación de un valor como no apto para la inversión, es decir, empresas cuyos fines y funcionamiento vayan en contra del ideario ético, tales como las dedicadas a la fabricación y venta de armamento controvertido, entendiéndose éste como las bombas de racimo, armamento nuclear, minas antipersona, armas bacteriológicas y tóxicas, y químicas, o las dedicadas a la fabricación y venta de tabaco, siempre que ésta constituya su actividad principal. En ambos criterios los casos detectados serán llevados ante el comité ético del fondo, que será el que determine si, bajo la información localizada, las compañías han de ser declaradas como no aptas para la inversión por parte del fondo.
- **VALORATIVOS:** criterios que evalúan determinados aspectos de actuación de las empresas, pero que en sí mismos no tienen suficiente entidad como para calificar o no un valor como apto para la inversión. Estos criterios tendrán un carácter abierto y serán, sin ánimo exhaustivo, tanto de carácter positivo, tales como la educación y formación de trabajadores, inserción laboral de jóvenes y mujeres, políticas medioambientales, sanidad y seguridad social, como de carácter negativo, tales como el incumplimiento de protocolos y tratados de relevancia internacional (ej: Kyoto), productos negativos para la salud, sentencias por contaminación medioambiental, publicidad irresponsable u ofensiva. Estos criterios valorativos pretenden crear en su conjunto un análisis completo de cada compañía, con el fin de obtener una visión global y completa del comportamiento ambiental, social y de gobierno corporativo de cada entidad.

Agregando la puntuación que obtenga cada compañía en cada uno de los criterios analizados, se obtendrá una valoración global de la empresa y se realizará un ranking de todo el universo analizado, llevando al comité esa lista para que se decida si las que obtienen una valoración global negativa son declaradas como no aptas para la inversión por parte del fondo. (Ver folleto del fondo para mas inf.)



UNIVERSITAT
JAUME I

Agencias de valoración de sostenibilidad

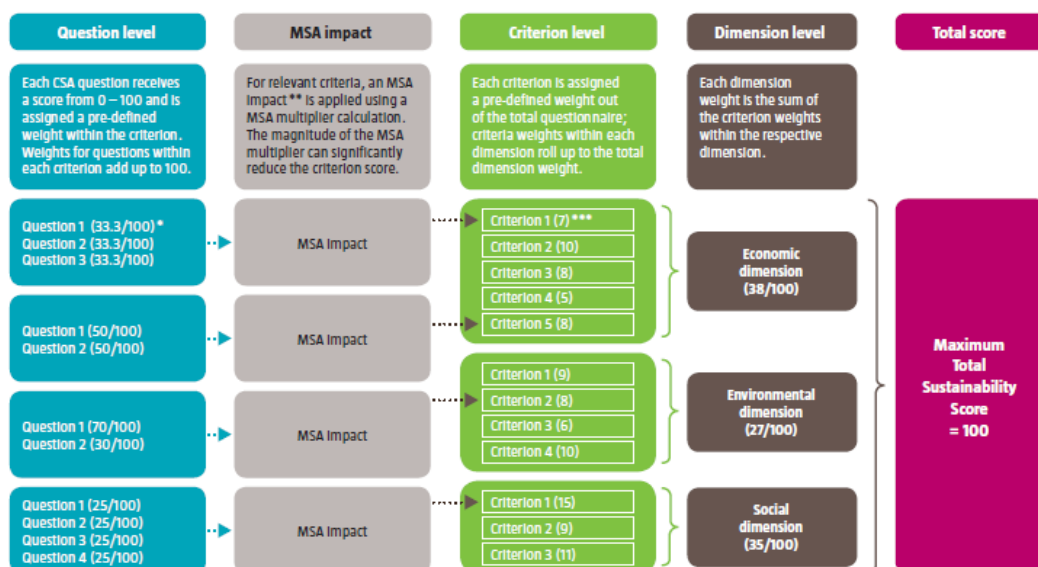
Las **Agencias de Rating de Sostenibilidad**, de forma similar a como realizan las entidades de rating crediticio, evalúan la responsabilidad social de las empresas, mediante metodologías de investigación propias y no accesibles al mercado. Los criterios de valoración utilizados por las agencias de rating de sostenibilidad condicionan la composición de los índices de sostenibilidad más representativos del mercado y de los fondos de inversión socialmente responsables.



Agencias de valoración de sostenibilidad

RobecoSAM- Metodología de evaluación

Figure 2: Structure of the RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment



Fuente: http://www.robecosam.com/images/Measuring_Intangibles_CSA_methodology.pdf



Agencias de valoración de sostenibilidad

Industry Leaders 2018

RobecoSAM- Empresas Líderes en cada sector en 2018

Industry leaders are the top performing companies in each of the 60 industries represented in RobecoSAM's Corporate Sustainability Assessment (CSA) and the Dow Jones Sustainability Indices. The Industry Leader Reports provide an overview of the industry leader's performance in the CSA relative to other companies in the industry. These reports replace the 24 Industry Group Leader reports that were published until 2017.

Industry Group	RobecoSAM Industry	Company	Report
Automobiles & Components	Auto Components	Pirelli & C SpA	
	Automobiles	Peugeot SA	
	Banks	Bancolombia SA	
Capital Goods	Aerospace & Defense	Thales SA	
	Building Products	Owens Corning	
	Construction & Engineering	Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	
	Electrical Components & Equipment	Signify NV	
	Industrial Conglomerates	Siemens AG	
	Machinery and Electrical Equipment	CNH Industrial NV	
Commercial & Professional Services	Trading Companies & Distributors	ITOCHU Corp	
	Commercial Services & Supplies	Waste Management Inc	
	Professional Services	SGS SA	
Consumer Durables & Apparel	Household Durables	Electrolux AB	
	Homebuilding	Sumitomo Forestry Co Ltd	
	Leisure Equipment & Products and Consumer Electronics	LG Electronics Inc	
Consumer Services	Textiles, Apparel & Luxury Goods	adidas AG	
	Casinos & Gaming	Star Entertainment Grp Ltd	
	Diversified Consumer Services*		

Fuente: <http://www.robecosam.com/en/sustainability-insights/about-sustainability/corporate-sustainability-assessment/industry-leaders.jsp>



UNIVERSITAT JAUME I

Agencias de valoración de sostenibilidad

RobecoSAM- Empresas Líder sector automóvil en 2018-Peugeot

Company Information

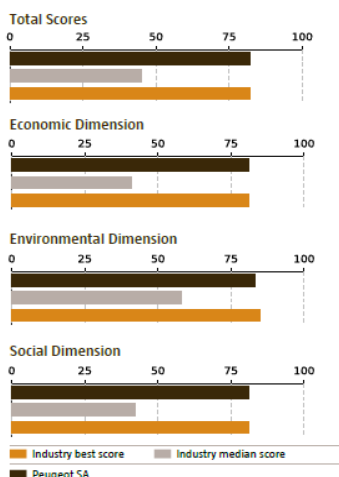
Country: France

Index market cap*: 15,893

*USD millions

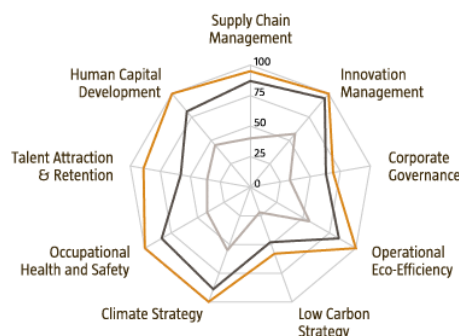
Source: SGP Global BMI, 31 July 2018

2018 Assessment Results



Industry Overview

	Maximum Score	Median Score
Total	82	45
Economic Dimension	81	41
Environmental Dimension	85	58
Social Dimension	81	42



Legend: Industry best score (light blue), Industry average score (grey), Peugeot SA (dark blue)

Fuente: http://www.robecosam.com/images/IndustryLeader_DJSI2018_Peugeot_SA.pdf



UNIVERSITAT JAUME I

Índices bursátiles de sostenibilidad

Comparación del comportamiento del índice bursátil FTSE4GOOD IBEX y el del índice bursátil IBEX 35. Fuente: Bolsas y Mercados Españoles



Fuente: Spainsif (2018): La Inversión Sostenible y Responsable en España

25

Fomentar la ISR ESPAÑA



Video de la ISR

