

UNIVERSIDAD DE MAYORES

3º CURSO

# “FINANZAS FAMILIARES”

## Tema 7

**Dra. María Ángeles Fernández Izquierdo**

**Catedrática de Economía Financiera y Contabilidad**

**Universitat Jaume I**

**[afernand@uji.es](mailto:afernand@uji.es)**

**Dra. Elena Escrig Olmedo**

**Profesora Titular de Economía Financiera y Contabilidad**

**Universitat Jaume I**

**[eescrig@uji.es](mailto:eescrig@uji.es)**

# La inversión sostenible

## Inversión Socialmente Responsable

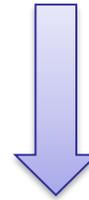
El Forum for Sustainable and Responsible Investment in US (USSIF) (2014) define las **inversiones sostenibles, responsables y de impacto (ISR)** como “las inversiones que consideran criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) para generar beneficios financieros competitivos a largo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

# La inversión sostenible

## Criterios ISR



# La inversión sostenible

## Ejemplos Estrategias ISR

### Inversión Temática

Crecimiento de los fondos temáticos en Europa – ABG (€ bn)



Fuente: Análisis de BNP Paribas AM.

### Inversión de impacto



Fuente: <https://www.microwd.es/>

### Las carteras se diversifican entre país, comunidad y sector

Estamos presentes en 3 países (Nicaragua, Perú y México) y en 56 comunidades diferentes.



Nicaragua: 24 comunidades  
Perú: 21 comunidades  
México: 11 comunidades

### Las mujeres emprenden negocios en hasta 10 sectores diferentes

Desde restauración, hasta agricultura, moda y carpintería, las carteras de los inversores se dividen entre diversas actividades comerciales.

- Agricultura
- Ganadería y pesca
- Servicios
- Artesanía
- Moda y costura
- Ultramarinos
- Belleza y cosmética
- Comida y refrescos
- Construcción y carpintería
- Otros



# La inversión sostenible

A principios de 2020, la inversión global sostenible alcanzó los USD35,3 billones en los cinco mercados principales, un aumento del 15% en los últimos dos años (2018-2020) y un aumento del 55% en el últimos cuatro años (2016-2020) (GSIA. 2020).

## Crecimiento de la inversión en activos ISR de 2014-2020

	2014	2016	2018	2020	GROWTH PER PERIOD			COMPOUND ANNUAL GROWTH RATE (CARG) 2014-2020
					GROWTH 2014-2016	GROWTH 2016-2018	GROWTH 2018-2020	
Europe* (EUR)	€9,885	€11,045	€12,306	€10,730	12%	11%	-13%	1%
United States (USD)	\$6,572	\$8,723	\$11,995	\$17,081	33%	38%	42%	17%
Canada (CAD)	\$1,011	\$1,505	\$2,132	\$3,166	49%	42%	48%	21%
Australasia* (AUD)	\$203	\$707	\$1,033	\$1,295	248%	46%	25%	36%
Japan (JPY)	¥840	¥57,056	¥231,952	¥310,039	6,692%	307%	34%	168%

Fuente: Global Sustainable Investment Review (2020)

### ¿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

# La inversión sostenible



## 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.

...

# La inversión sostenible

## Plan de Acción de Finanzas Sostenible (CE)

Figura 1: ¿Cómo puede la regulación canalizar el dinero hacia inversiones sostenibles?



Fuente: Schroders. IDD: Directiva de distribución de seguros. 1 Incluye gestores de activos, fondos de pensiones, aseguradoras y asesores. Información a junio 2022.

# La inversión sostenible

## MiFID II

Es una directiva que sucede a MiFID I. Regula el funcionamiento y los requisitos de autorización de empresas de servicios de inversión (ESI).

Las **modificaciones** ahondan en dos cuestiones esenciales:

- ✓ La seguridad y protección del inversor.
- ✓ **Las preferencias de sostenibilidad.**

Hasta ahora, antes de hacerlo, tenían que recabar información, entre otras, sobre las siguientes cuestiones:

- ✓ Sus objetivos financieros de **inversión**.
- ✓ Disposición a determinados **grados de riesgo**. Así pueden ajustar el tipo de inversiones para recomendarlas a cada cliente.

Ahora, además, es obligatorio recopilar datos y hacer una evaluación sobre la conveniencia de invertir con un tercer criterio. Este es el **test de sostenibilidad**.

# La inversión sostenible

## MiFID II

### Ejemplo BBVA

Según MiFID II (Directiva de mercados de instrumentos financieros), los asesores deben realizar una evaluación de idoneidad antes de recomendar un producto. Esto implica:

- Comprender al cliente, por ejemplo, sus conocimientos de inversión, su situación financiera, sus objetivos de inversión, etc.
- A continuación, implica conocer los productos de inversión, sus objetivos, riesgos, rendimientos, costes, etc.

**En función del perfil del cliente y de sus objetivos de inversión**, el asesor financiero puede recomendar uno u otro producto de inversión adecuado.

Los asesores financieros deben realizar una **evaluación de idoneidad de los clientes antes de recomendarles un producto. Deben preguntar a los clientes por su nivel de conocimientos financieros, su situación financiera, su capacidad para soportar pérdidas y sus objetivos**. Además, desde el 2 de agosto de 2022, los asesores deberán añadir una nueva pregunta al test de idoneidad: **«¿Tiene usted preferencias de sostenibilidad?»**

- Si el cliente responde que **NO**, el asesor puede recomendarle un producto con un enfoque u objetivo sostenible, siempre que considere que es adecuado para el cliente.
- Si la respuesta del cliente fuera que **SI** tiene preferencias de Sostenibilidad, comienza a partir de ese momento un conversación más detallada...

## MiFID II

# La inversión sostenible

De acuerdo con la normativa modificada, el cliente puede expresar sus **preferencias de sostenibilidad** de una o una combinación de tres maneras:

- ✓ El **porcentaje de alineación** de un producto con la **taxonomía de la UE**
- ✓ El **porcentaje de asignación** de un producto a inversiones sostenibles, tal y como se define en **SFDR**
- ✓ La **consideración cualitativa y cuantitativa de los principales impactos adversos (PIAs)**

## Ejemplo BBVA

### Pasos en la determinación de las preferencias de Sostenibilidad

En primer lugar, se debe valorar /determinar por el asesor **que opción de las tres o que combinación de las mismas prefiere el cliente.**

Los **siguientes pasos** serían:

- Si se utilizase la opción de la **taxonomía europea**, se debe **elegir un porcentaje mínimo o rango de alineación con la propia taxonomía.**
- Si se utilizase el porcentaje en **Inversión Sostenible según el SFDR** (segunda opción), el siguiente paso sería **establecer un porcentaje mínimo y valorar si el enfoque es Medioambiental, Social o de Gobernanza Corporativa.**
- Si se optase por los **PIAs (principales impactos adversos)** también se debe establecer por el asesor si el enfoque es Medioambiental, Social o de Gobernanza.

Los fabricantes de fondos de inversión deben comunicar los anteriores datos para todos los productos que distribuyan, para que los asesores segmenten y filtren los productos ofrecidos a los clientes.

**Si ningún producto de los disponibles coincidiese con las preferencias del cliente**, el asesor deberá preguntarle si está dispuesto a adaptar sus preferencias. Si la respuesta del cliente es SI, se reiniciará el proceso de test de idoneidad. Si la respuesta es NO, entonces no se puede vender un producto, a menos que se adapten esas preferencias del cliente.

# La inversión sostenible

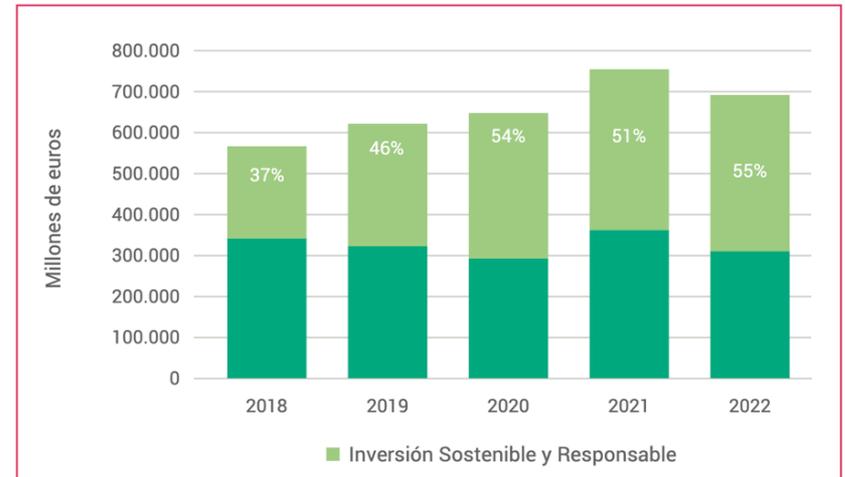
## SITUACIÓN EN ESPAÑA

Gráfico 2. Evolución de los activos gestionados con criterios ASG en España según el origen de las entidades



Fuente: Spainsif a partir de los datos recibidos en las encuestas.

Gráfico 3. Evolución de los activos gestionados con criterios ASG respecto al total de activos en España, todas las entidades



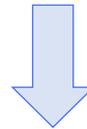
Fuente: Spainsif con datos de INVERCO y los datos recibidos en las encuestas.

# La inversión sostenible

## BANCA ÉTICA

De este modo, tal y como señalan Muñoz-Torres et al. (2013), **la sostenibilidad se está integrando en el sector bancario** mediante dos vías:

- 1) **Integrando en sus procesos de gestión y en sus políticas la sostenibilidad** a través de la definición de buenas prácticas vinculadas a aspectos ambientales, sociales, de gobernanza, gestión de proveedores, de relación con los trabajadores o de acción social.
- 2) Incorporando en el negocio de intermediación bancaria y de inversión en mercados financieros **productos de inversión y financiación con criterios de sostenibilidad definidos** después de la aplicación de modelos de valoración y gestión de riesgos extrafinancieros.



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.

# La inversión sostenible

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](#)



# La inversión sostenible

## TRIODOS BANK COMERCIALIZA DOS NUEVOS PLANES DE PENSIONES DE IMPACTO DE LA MANO DE CASER

FundsPeople 2 de marzo de 2021

La entidad ha puesto a disposición de sus clientes dos nuevos planes de pensiones que invierten con criterios socialmente responsables (ISR) de impacto. Triodos Bank amplía así su gama de productos financieros sostenibles enfocados a distintos perfiles de riesgo en función de las características del partícipe: Triodos Renta Variable Mixta Neutral y Triodos Renta Variable Mixta Dinámico.

Ambos planes de pensiones están **promovidos y gestionados por Caser Pensiones**, que es la misma entidad gestora y promotora del Plan Triodos Renta Fija Mixta, que Triodos Bank comercializa desde hace cuatro años y todos cuentan con Banco Inversis como entidad depositaria.

**El patrimonio de los planes de pensiones Triodos se invierte de acuerdo con una política ISR que cuenta con criterios sociales, medioambientales y de buen gobierno.**

### FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

La nueva gama de planes incluye el Plan de Pensiones Triodos Renta Variable Mixta Neutral, que tiene un perfil cuatro en la escala de riesgos de la CNMV (entre un máximo de siete). **Está compuesto por hasta un 50% de la cartera en renta variable y un por hasta un 50% de la cartera en renta fija.** Por su parte, el Plan de Pensiones Triodos Renta Variable Mixta Dinámico tiene un perfil de riesgo seis y una **cartera compuesta por renta fija hasta un 30% y renta variable hasta un 70%.**

Además de los anteriores, se mantiene el Plan Triodos Renta Fija Mixta, con un perfil de riesgo tres y comercializado desde hace cuatro años. Está constituido hasta un 80% por bonos verdes y soberanos emitidos por estados europeos y el 20% restante por renta variable de empresas sostenibles.

Triodos  Bank

# La inversión sostenible

- 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.

# La inversión sostenible

## Diferencias entre fondos de inversión tradicionales y fondos éticos

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

# La inversión sostenible

Criterios negativos o excluyentes	
Aborto	
Alcohol	
Anticonceptivos	
Armas de fuego	1
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)

# La inversión sostenible

## Buscador de fondos de inversión

CATÁLOGO CON LA COLABORACIÓN DE **VDOS & MSCI**

RESUMEN
% A CORTO PLAZO
% A LARGO PLAZO
RIESGO
COMISIONES
MSCI ASG

FONDO	CATEGORÍA VDOS	VALOR LIQUIDATIVO	FECHA	RENTABILIDADES (%)			SFDR	RATING VDOS	MSCI MÉTRICAS ASG *		
				2022	3 AÑOS				MSCI RATING	MSCI CALIDAD	MSCI RANKING
				ASG	ASG	GLOBAL					
<b>ABERDEEN</b> STANDARD SICAV I- ASIAN SUSTAINABLE DEVELOPMENT EQUITY FUND A ACC EUR	ÉTICO	11,040000	07/10	-13,38%	·	Artículo 9	ND	AA	7,8	56,9	
<b>ABERDEEN</b> STANDARD SICAV I- ASIAN SUSTAINABLE DEVELOPMENT EQUITY FUND A ACC EUR (HEDGED)	ÉTICO	8,807000	07/10	-26,65%	·	Artículo 9	ND	AA	7,8	56,9	
<b>ABERDEEN</b> STANDARD SICAV I- ASIAN SUSTAINABLE DEVELOPMENT EQUITY FUND I ACC EUR	ÉTICO	11,175700	07/10	-13,00%	·	Artículo 9	ND	AA	7,8	56,9	
<b>ABERDEEN</b> STANDARD SICAV I-											

Fuente: Spainsif (2022): <https://www.spainsif.es/fondos-asg/>

# La inversión sostenible



## 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**.



Fuente: Web Santander



## 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 HABITUAL<sup>1</sup>

100%



- 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 NEUTRAL<sup>1</sup>

20% 80%



- 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

# La inversión sostenible

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 \(284 kb\)](#)

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 participacion

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

# La inversión sostenible

## 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.)

# La inversión sostenible

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.



# La inversión sostenible



38 criterios y 250 indicadores agrupados en factores ambientales, sociales y de gobernanza

Selección de aspectos materiales según la industria

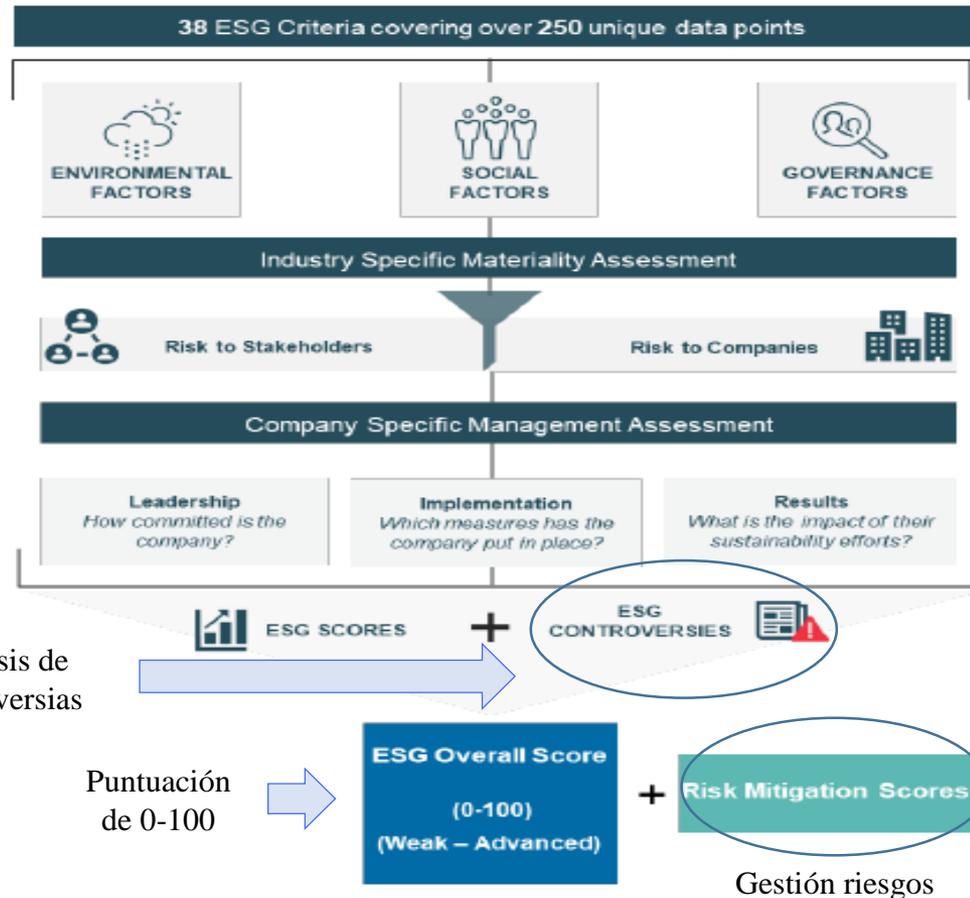
Evaluación del desempeño en términos de sostenibilidad de la compañía en tres aspectos:

- Relevancia de los compromisos (Liderazgo) mediante la evaluación de políticas.
- Eficacia de su aplicación (Implementación) mediante la evaluación de la amplitud y profundidad de las medidas concretas.
- Rendimiento obtenido (Resultados).



Análisis de controversias

Puntuación de 0-100



# La inversión sostenible

## Criterios de análisis



	CRITERIA	
 ENVIRONMENTAL FACTORS	Environmental Strategy	Atmospheric Emissions
	Accidental Pollution	Waste
	Biodiversity	Transportation
	Local Pollution	Environmental Standards in the Supply Chain
	Green Products	Use & Disposal of Products
	Water	Energy
 SOCIAL FACTORS	Fundamental Human Rights	Non-Discrimination
	Fundamental Labour Rights	Child & Forced Labour
	Product Safety (S)*	Customer Relations
	Information to Customers	Supplier Relations
	Social Standards in the Supply Chain	Remuneration
	Social Dialogue	Health & Safety
	Employee Participation	Working Hours
	Reorganization	Philanthropy
	Career Management	Social & Economic Development
		Societal Impacts of Products & Services
 GOVERNANCE FACTORS	Anti-Corruption	Lobbying
	Anti-Competition	Product Safety (G) *
	Board of Directors	Shareholders
	Audit & Internal Controls	Executive Remuneration

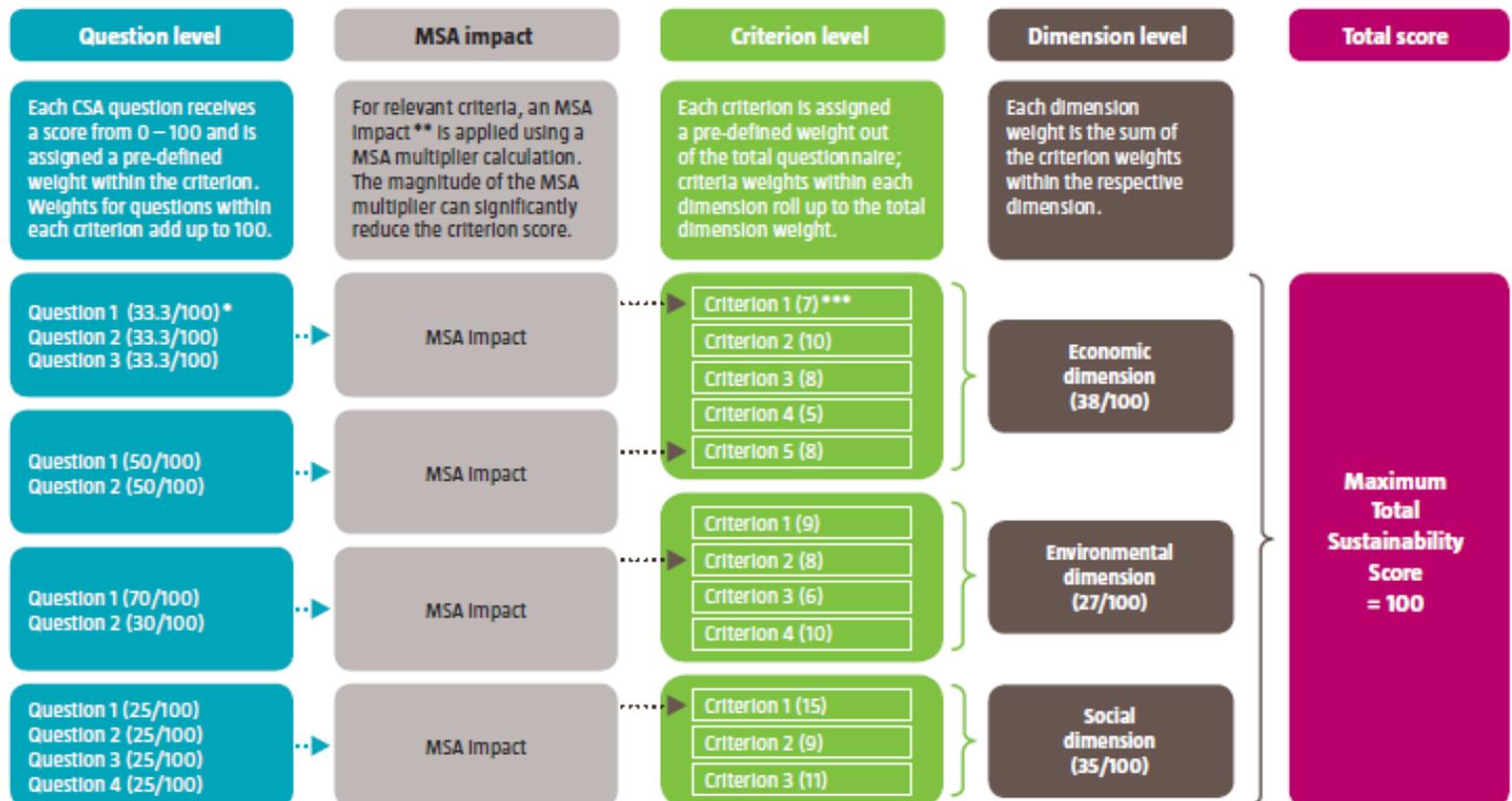
\*Product Safety is measured both under Social Risks and Governance Risks

# La inversión sostenible



Now a Part of **S&P Global**

Figure 2: Structure of the RobecoSAM Corporate Sustainability Assessment



# La inversión sostenible



Now a Part of **S&P Global**

## Industry Leaders 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	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	
	Trading Companies & Distributors	ITOCHU Corp	
	Commercial & Professional Services	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	
	Textiles, Apparel & Luxury Goods	adidas AG	
Consumer Services	Casinos & Gaming	Star Entertainment Grp Ltd	
	Diversified Consumer Services*		

# La inversión sostenible

## DJSI World – Entradas y Salidas (31 de agosto de 2011)

### Largest 10 Additions

(Listed by descending Free Float Market Capitalization)

NAME	COUNTRY	SUPERSECTOR
Microsoft Corp	United States	Technology
Canadian National Railway Co	Canada	Industrial Goods/Svc
Target Corp	United States	Retail
Hennes & Mauritz AB	Sweden	Retail
Hewlett-Packard Co	United States	Technology
Enbridge Inc	Canada	Oil & Gas
Linde AG	Germany	Chemicals
Cenovus Energy Inc	Canada	Oil & Gas
Baker Hughes Inc	United States	Oil & Gas
Ecolab Inc	United States	Industrial Goods/Svc

### Largest 10 Deletions

(Listed by descending Free Float Market Capitalization)

NAME	COUNTRY	SUPERSECTOR
International Business Machines Corp	United States	Technology
GlaxoSmithKline PLC	United Kingdom	Health Care
United Technologies Corp	United States	Industrial Goods/Svc
Telefonica SA	Spain	Telecommunications
Duke Energy Corp	United States	Utilities
UBS AG	Switzerland	Banks
ING Groep NV	Netherlands	Insurance
Mitsubishi Corp	Japan	Industrial Goods/Svc
Societe Generale SA	France	Banks
Dell Inc	United States	Technology

# La inversión sostenible

Telefónica deja el Dow Jones Sustainability Index

¿poca atención a las cuestiones de género?



Compromiso Empresarial SEP - OCT 2012

(...) En este periodo de reflexión que comienza ahora para Telefónica, así como para otras empresas que han salido también del índice (IBM, GlaxoSmithKline o Dell), tendrán que **tener muy en cuenta su comportamiento ante las cuestiones de género**. Porque este año se introdujeron cambios en la metodología de valoración que le dieron **mayor peso a cuestiones como igualdad de género, estrategias en mercados emergentes y marcos de gestión en Derechos Humanos**.

(...) El porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración de Telefónica es de un 6%, uno de los más bajos de las empresas del IBEX. Tan sólo una mujer forma parte del Consejo de Administración integrado por 17 miembros.

(...) **La salida del índice global no sólo perjudica la imagen y reputación de la compañía de telecomunicaciones, sino que afecta directamente a su valor en Bolsa al no formar parte de uno de los índices más importantes y referenciados.**

# La inversión sostenible

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



# La inversión sostenible

## Fomentar la ISR ESPAÑA

Desde 2009 promoviendo la inversión sostenible

+ACERCA DE SPAINSIF +MIEMBROS ASOCIADOS +ACTUALIDAD EUROZONA SPAINSIF +ESTUDIOS Y FORMACIÓN +PLATAFORMA DE FONDOS +ALUMNI

ÁREA ASOCIAD

CATEGORÍA: OBJETIVO FONDOS ISR

Objetivo Fondos ISR. 1er semestre 2019

9 SEPTIEMBRE • COMPARTIR

Este informe nace con el objetivo de resumir la evolución del mercado de los fondos de inversión sostenibles y responsables comercializados en España a partir..

- OBJETIVO FONDOS ISR
- CATÁLOGO DE FONDOS ASG SPAINSIF
- CATÁLOGO DE FONDOS MORNINGSTAR
- CATÁLOGO DE FONDOS VDOS
- PREGUNTAS FRECUENTES



Spainsif, fue creado en mayo de 2009 por un grupo de entidades financieras y de servicios de inversión como foro y plataforma de desarrollo de la ISR en España. Actualmente está formada por 91 miembros de diversa naturaleza.

