



**ALANTRA**  
Wealth Management

Criterios ESG en  
las inversiones

Q&A

---



## Principales conceptos

### ¿Qué son las Finanzas Sostenibles?

Aquellas en las que para tomar decisiones de inversión se tienen en cuenta además de los criterios financieros- rentabilidad, riesgo y liquidez- otros factores como son los ambientales, sociales y de buen gobierno. Todos estos criterios se conocen como criterios ASG o ESG por sus singlas en inglés.

### ¿Qué son los criterios Ambientales (A)?

Son criterios que o bien consideran actividades que contribuyen de forma positiva al medio ambiente –por ejemplo, tecnologías de depuración de aguas o energías renovables –o bien recogen prácticas de gestión medioambiental para reducir o mitigar las externalidades negativas en el medioambiente de una entidad económica – por ejemplo, sistema de control interno de uso energético o reducción de emisiones de carbono.

### ¿Qué son los criterios Sociales (S)?

Son criterios que analizan las prácticas empresariales referentes a los aspectos de gestión empresarial que impactan en los trabajadores y otras partes interesadas (*stakeholders*), incluidos los consumidores y las comunidades en las que opera o afectadas por sus operaciones. Abarcan desde los derechos laborales y humanos en la gestión tanto de sus propios recursos humanos como en su cadena de aprovisionamiento, hasta la responsabilidad de las empresas en la calidad y la publicidad de sus productos y servicios.

Los criterios sociales buscan, entre otros objetivos, reducir la discriminación y la desigualdad a través de buenas prácticas empresariales y la inclusión de los colectivos más desfavorecidos en su toma de decisiones y sus deberes de diligencia debida.

### ¿Qué son los criterios de Buen Gobierno (G)?

Se refieren a cuestiones de gobierno corporativo de la empresa y a su cultura corporativa; ejemplos de factores o elementos de buen gobierno son la rendición de cuentas, la independencia y composición de los órganos de gobierno, la remuneración de sus directivos o la brecha salarial entre hombres y mujeres, las prácticas de *lobbying*, la lucha contra la corrupción o la transparencia y responsabilidad fiscal.

Los factores de gobernanza intervienen para garantizar que las consideraciones medioambientales y sociales se integren en el proceso de toma de decisiones de las empresas.

### ¿Qué son los Riesgos de sostenibilidad o de ESG?

Los riesgos ESG para las entidades pueden definirse como la materialización negativa de los factores ESG a través de sus contrapartes o activos invertidos.

En este sentido, las empresas deben hacer un ejercicio de doble materialidad, por un lado, la materialidad financiera, que es el impacto negativo de los factores ESG sobre el valor de la empresa; y la materialidad de impacto, que es el impacto negativo de la actividad de la empresa sobre los factores ESG.

## ¿Qué es la Inversión sostenible y responsable-ISR?

Aquella que en el proceso de estudio, análisis y selección de valores de una cartera no solo tiene en consideración la rentabilidad, sino también criterios de tipo medioambiental, social y de buen gobierno.

Un producto sostenible y responsable se articula a través de una serie de estrategias, como, por ejemplo *screening* basado en normas, exclusión o *screening* negativo, *best-in-class*, integración de factores ASG, inversiones de impacto, inversiones temáticas, y el ejercicio de la propiedad responsable.

## ¿Qué se entiende por microfinanzas?

Son el conjunto de servicios financieros dirigidos a grupos de población que atraviesan situaciones adversas desde el punto de vista económico. Esto engloba a individuos de escasos recursos, pequeñas empresas, trabajadores autónomos e incluso personas en riesgo de pobreza.

Dentro de las microfinanzas existen servicios como los microcréditos, microseguros, cuentas de débito para hacer transferencias, etc. El microcrédito está orientado fundamentalmente hacia colectivos que tienen menor capacidad de endeudamiento, pero que pueden emprender algún proyecto que se prevé viable.

## ¿Qué se entiende por Banca Ética?

La banca ética trata de poner en contacto a ahorradores con personas o empresas que necesitan fondos. A diferencia de la banca tradicional, los ahorradores saben que su dinero irá a financiar iniciativas sociales o relacionadas con el medio ambiente, como por ejemplo, proyectos verdes, financiación de actividades educativas para discapacitados y actividades relacionadas con la salud o dirigidas a colectivos en riesgo de exclusión social.

## ¿Cuáles son las estrategias de Inversión sostenible y responsable más comunes?

- **Aplicación de filtros o *screening* basado en normas:** Se aplican filtros a listas de potenciales inversiones para incluir o descartar empresas del proceso de búsqueda. La revisión de inversiones se realiza teniendo en cuenta los estándares internacionales y normas que desarrollan criterios ASG. Por ejemplo, estándares y normas emitidas por la ONU, la OIT, la OCDE, etc.
- **Exclusión simple o *screening* negativo:** Consiste en excluir empresas, sectores o países del universo de inversión si implican determinadas actividades nocivas para la salud o que repercuten de forma negativa sobre el individuo o la sociedad (armamento, tabaco, países donde rigen dictaduras, o regímenes políticos corruptos, etc.)
- ***Best-in-class* o *screening* positivo:** Esta estrategia compara las características ASG de una empresa con otras, bien dentro de los líderes del mismo sector (a nivel sectorial), o bien, invirtiendo en empresas con mejor evaluación ASG independientemente del sector (a nivel universal). Se seleccionan aquellas que logran una clasificación por encima de un umbral definido. Se puede utilizar para conseguir un objetivo financiero o extra financiero.
- **Integración de factores ASG:** Consiste en la integración de los factores ASG (ambientales, sociales y de buena gobernanza) en el análisis financiero, considerando diversos indicadores de desempeño que determinan la materialidad de cada uno de estos tres sectores.  
La identificación de los criterios ASG que son materiales varía según industrias y geografías, evoluciona con el tiempo y requiere una evaluación periódica.
- **Inversiones de Impacto:** Esta estrategia persigue un objetivo extra financiero (generar un impacto positivo social y ambiental cuantificable) junto a rendimientos financieros. Este objetivo puede conseguirse con instrumentos financieros como los bonos verdes y los bonos sociales.
- **Inversiones Temáticas:** Esta estrategia trata de obtener un resultado ambiental o social específico. Consiste en invertir en proyectos empresariales o activos que contribuyan específicamente a soluciones sostenibles, ambientales y sociales. UN PRI (red internacional de inversores respaldada por las Naciones Unidas) ha identificado los siguientes temas:
 

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eficiencia energética</li> <li>• Edificios verdes o ecológicos</li> <li>• Energías renovables</li> <li>• Agricultura sostenible</li> <li>• Gestión forestal sostenible</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Agua</li> <li>• Vivienda asequible</li> <li>• Educación</li> <li>• Salud</li> <li>• Finanzas inclusivas</li> </ul>
--	---
- **Activismo Corporativo y Accionarial:** Los inversores pueden incentivar a las empresas en las que han invertido a mejorar su desempeño ASG.  
Por un lado, la estrategia de fomento de participación de los accionistas supone que estos, de manera individual o colectiva, discuten asuntos ASG con las empresas para mejorar su gestión.  
Por otro, el voto por representación consiste en expresar formalmente la aprobación o desaprobación a través de la votación de resoluciones en las juntas de accionistas. El accionista puede hacer propuestas relativas a aspectos ASG.

# En asesoramiento o gestión de carteras ¿qué repercusiones tiene la normativa relacionada con la sostenibilidad?

Las entidades que presten estos servicios deben integrar en su proceso de toma de decisiones los riesgos de sostenibilidad, así como otros riesgos (crédito, liquidez). Asimismo, deben preguntarle al cliente sus preferencias de sostenibilidad y tenerlas en cuenta a la hora de prestarle el servicio de asesoramiento o gestión de carteras.

## ¿Qué son las Preferencias de Sostenibilidad de un cliente?

La preferencia de sostenibilidad de un cliente se refiere a la decisión de integrar o no inversiones sostenibles, medioambientalmente sostenibles o inversiones que tengan en cuenta las principales incidencias adversas (PIAs).

## ¿Qué se entiende por Inversiones sostenibles? SFDR<sup>1</sup>

Un instrumento financiero en relación con el cual el cliente o posible cliente determine que una proporción mínima habrá de invertirse en inversiones sostenibles, es decir, que invierta en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause daño significativo a otro(s) de dichos objetivo(s) y que se sigan prácticas de buen gobierno, en particular en lo que respecta a que sus estructuras de gestión, relaciones con los asalariados y remuneración del personal pertinente sean sanas y cumplan las obligaciones tributarias.

### ¿Cuáles son las inversiones sostenibles?

- Inversiones en una actividad económica que contribuyan a un objetivo medioambiental, medido, por ejemplo, a través de indicadores clave de eficiencia de recursos relativos al uso de la energía, de la energía renovable, consumo de materias primas, agua y suelo, producción de residuos y emisiones de gases de efecto invernadero e impacto sobre la biodiversidad y la economía circular.
- Inversiones en una actividad económica que contribuyan a un objetivo social y, en particular, toda inversión que contribuya a luchar contra la desigualdad.
- Toda inversión que refuerce la cohesión social, la integración social y las relaciones laborales, toda inversión en capital humano o en comunidades económica o socialmente desfavorecidas.

### ¿Qué es SFDR?

SFDR es el acrónimo de *Sustainable Finance Disclosure Regulation*. Es una normativa europea que afecta a todas las entidades financieras que comercializan productos de inversión en cualquier país de la zona euro.

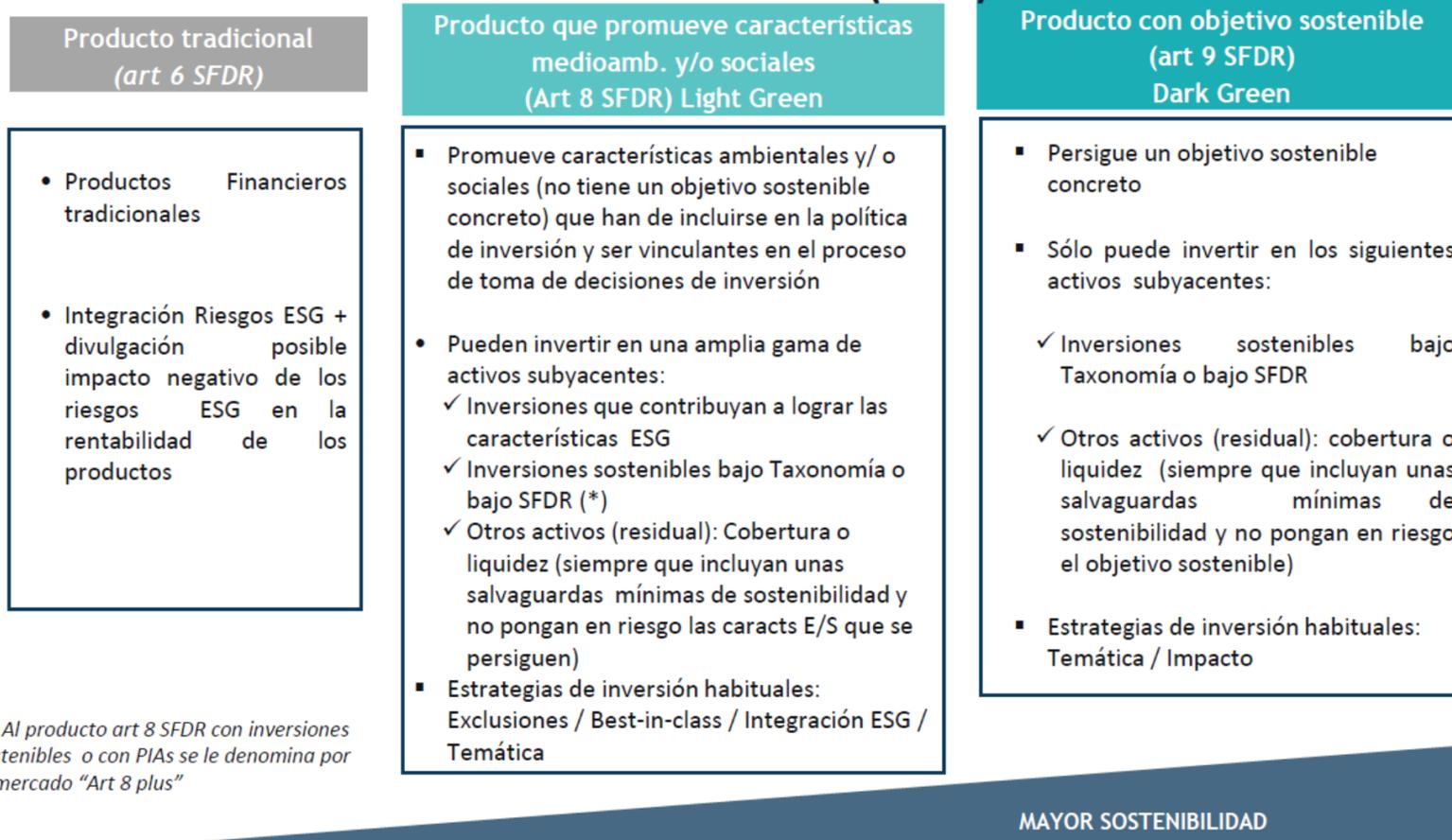
### ¿Qué obligaciones de divulgación de información incorpora SFDR a las entidades financieras?

El principal objetivo de este Reglamento de Divulgación SFDR es que las gestoras y entidades cataloguen sus productos financieros de inversión, como los fondos, dentro del nivel de sostenibilidad que corresponda en base a los criterios establecidos. Es decir, hacer más comprensible el perfil de sostenibilidad a través de normas específicas que establecen qué y cómo se debe comunicar en este sentido.

Se debe reflejar la información de los riesgos de sostenibilidad o ESG, así como su política, objetivos sostenibles y metodología en los folletos, webs e informes periódicos.

<sup>1</sup>Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

## Categorización de entidades bajo normativa de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR)



## Los fondos de inversión según SFDR

En todos los casos se deben integrar los riesgos de sostenibilidad.

- **Artículo 6: "sin objetivos de sostenibilidad"**. Productos de inversión que no promueven ni tienen objetivos explícitos de sostenibilidad. Las gestoras de estos productos, al igual que de los siguientes, tienen la obligación de integrar los riesgos de sostenibilidad, al igual que el resto de riesgos, en su proceso de toma de decisiones, y voluntariamente pueden informar de las PIAs de los mismos.
- **Artículo 8: "promueven iniciativas sociales y ambientales junto con los objetivos de resultados tradicionales"**. Esto quiere decir que, a pesar de no contar con un objetivo sostenible específico o definido, sí buscan promover las llamadas características ESG.
- **Artículo 9: "con objetivos explícitos de sostenibilidad"**. Son todos aquellos productos de inversión que cuentan con un claro objetivo de sostenibilidad que deberán reflejar, así como la forma en la que se está buscando conseguirlo.

<sup>1</sup>Reglamento (UE) 2019/2022 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

## ¿Qué se entiende por inversiones medioambientalmente sostenibles? Taxonomía

Un instrumento financiero en relación con el cual el cliente o posible cliente determine que una proporción mínima habrá de invertirse en inversiones medioambientalmente sostenibles, es decir, en aquellas inversiones que financien una o varias actividades económicas que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles. En este sentido, debe contribuir, entre otros aspectos, a, al menos, uno de los 6 objetivos ambientales recogidos en la normativa.

### ¿Qué es la Taxonomía?

Es un sistema de clasificación de la Unión Europea que establece una lista de actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Por ahora solo existe la Taxonomía medioambiental, no se ha desarrollado la Taxonomía Social.

### ¿Cuáles son los 6 objetivos ambientales?

- Mitigación del cambio climático
- Adaptación del cambio climático
- Sostenibilidad y protección del agua y recursos marinos
- Transición a una economía circular
- Prevención y control de la contaminación
- Protección y restauración de la biodiversidad y ecosistemas

### ¿Qué características se han de cumplir para que una actividad sea medioambientalmente sostenible en relación con la Taxonomía?

1. Identificar un objetivo medioambiental de los anteriores.
2. Que la actividad contribuya a un objetivo mediante unos criterios cualitativos y cuantitativos.
3. Verificar que mi actividad no daña de manera significativa el resto de objetivos que no persigo.
4. Cumplir con unas mínimas garantías sociales

## ¿Qué se entiende por inversiones con Indicadores PIAs?

Un instrumento financiero que tome en consideración las Principales incidencias adversas (PIAs) en los factores de sostenibilidad, siendo el cliente o posible cliente quien determine los elementos cualitativos o cuantitativos que demuestren esa consideración.

### ¿Qué son las PIAs?

Son las incidencias negativas del asesoramiento y las decisiones de inversión en los diferentes factores de sostenibilidad (ASG). Una serie de indicadores, algunos obligatorios, otros voluntarios, aspiran a captar el impacto negativo de las inversiones en el medio ambiente y la sociedad (por ejemplo, las violaciones en derechos humanos o la exposición a energías fósiles).

Serán los participantes en los mercados financieros quienes informen al cliente de las PIAs en materia de sostenibilidad (o, en caso de que no tengan en cuenta las incidencias adversas, los participantes incluirán una justificación clara de por qué no se tienen en cuenta). Las PIAs incluyen indicadores en actividades concretas como la producción de armas controvertidas e indicadores que recogen impacto como las emisiones de carbono.

## Algunos productos de inversión sostenible

- **Fondos de inversión que aplican criterios ASG** en su política de inversión, tal y como se recoge en su DFI y Folleto.
- **Fondos de inversión solidarios**, que ceden una parte de la comisión de gestión a determinadas entidades benéficas o gubernamentales.
- **Bonos verdes y sociales**, que son emisiones de deuda pública o privada emitidos para financiar proyectos que poseen uno o más objetivos medioambientales o que financian actividades de tipo social.

## Los riesgos de la industria



### Greenwashing

Consiste en declarar que tus productos son sostenibles cuando en realidad no se cumplen los criterios establecidos en la norma para serlo.

### Greenhushing?

O “silencio verde”, es decir, que tus productos o la compañía cumplan con los criterios de inversión sostenible y no se declare como tal para eludir obligaciones en materia de sostenibilidad.