

Inversión y criterios ESG

Ramón Alfonso
Diciembre 2021



Objetivos

- Inversión ESG
- Desarrollo mercado ESG
- Activos ESG
- Rating ESG
- Economía circular



Inversión ESG



- La **inversión ESG (Environment, Social and Governance)** es una estrategia en la que las personas invierten en empresas que tienen un impacto neto positivo en el medio ambiente y la sociedad, lideradas por un equipo de gestión que logra estos objetivos a través de un mejor gobierno corporativo.
- Los criterios ESG utilizan **información no financiera y en muchos casos implican datos intangibles**. No hay un consenso sobre la lista exacta de los temas ESG y su grado de materialidad.
- El **objetivo** de la inversión con criterios ESG busca **generar impactos positivos para la sociedad**.
- Desde el punto de vista del inversor, este debe identificar y evaluar adecuadamente los riesgos de inversión. **Los temas ESG son parte de los riesgos de inversión a considerar**.

Temas ESG		
Medio Ambiente	Social	Gobernanza
Cambio climático Polución aire y agua Biodiversidad Desforestación Eficiencia energética Gestión residuos Escasez agua	Satisfacción cliente Protección datos y privacidad Igualdad género y diversidad Compromiso con empleados Relaciones comunidad Derechos humanos Estándares laborales	Composición consejo admón. Estructura comité auditoría Corrupción y sobornos Retribución directivos Donaciones a políticos Esquemas de mejora Lobbying

Encuesta Instituto CFA sobre razones uso criterios ESG	
Respuesta	% Respuestas
Mejor gestión riesgos inversión	63%
Los inversores demandan temas ESG	44%
Gestion ESG implica mejora calidad	38%
Es la obligación del gestor	37%
Para identificar oportunidades inversión	37%
Mejora la reputación del inversor	30%
Por obligación legal	7%
Otros	5%

Fuente: Instituto CFA (2015). ESG Issues in Investing

Inversión ESG

- Los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (en inglés Sustainable Development Goals – SDG)** contienen 17 objetivos establecidos a nivel mundial para lograr un futuro mejor y más sostenible en el **horizonte del año 2030**.
- Los Objetivos de Desarrollo Sostenible fueron adoptados por todos los Estados Miembros de las Naciones Unidas en 2015.
- Los **Principios para la Inversión Responsable (Principles for Responsible Investment PRI)** también han proporcionado orientación a los inversores en el caso de inversión en activos que estén bajo las orientaciones ODS.

17 objetivos de desarrollo sostenible	
1	Acabar con la pobreza
2	Acabar con el hambre
3	Mejora atención sanitaria
4	Mejora educación
5	Igualdad de género
6	Mejora del agua y saneamiento
7	Energía asequible y renovable
8	Trabajo y desarrollo económico
9	Innovación, industria e infraestructuras
10	Reducción desigualdades
11	Ciudades sostenibles
12	Consumo y producción responsables
13	Protección ante cambio climático
14	Mejora vida marina
15	Mejora vida terrestre
16	Paz, justicia e instituciones fuertes
17	Cooperación para alcanzar los objetivos



Mercado ESG

- Bloomberg Intelligence y la GSIA (Global Sustainable Investment Alliance) que el mercado de activos con criterios ESG podría alcanzar los 53 billones de dólares en 2024, y que la **categoría de activos ESG representaría en torno a un tercio del total de mercado de activos financieros** estimado en 140,5 billones de dólares.
- **Europa representa aproximadamente la mitad del mercado de activos con características ESG**, junto a Estados Unidos que está creciendo y dentro de la zona asiática, el país con mayor exposición ESG es Japón.
- **Entre los activos ESG**, la renta variable (70%-80%) y una menor proporción de renta fija (20-30%).

Evolución mercado activos ESG (billones USD)						
	2014	2016	2018	2020	2022e	2024e
Europa	7.1	12.0	14.1	12.0	17.3	22.6
EE.UU.	5.4	8.7	12.0	17.1	15.5	21.4
Japón	0	0.5	2.2	2.9	3.7	3.9
Canadá	0	1.1	1.7	2.4	2.5	2.8
Australasia	1.2	0.5	0.7	0.9	1.9	2.2
Total	13.7	22.8	30.7	35.3	40.9	52.9

Fuente: Bloomberg Intelligence (2021) y GSIA en Global Sustainable Investment Review 2020 (2021)



Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) es una organización internacional dedicadas a la temática ESG.

www.gsi-alliance.org



Mercado ESG

- **Ejemplo. Renta fija ESG: Emisiones de bonos verdes (Green Bonds)** que se iniciaron en 2007. Los bonos verdes permiten atraer capital a proyectos que benefician al medio ambiente. Los bonos verdes están destinados específicamente a la financiación de proyectos sostenibles y socialmente responsables en áreas tan diversas como las energías renovables, la eficiencia energética, el transporte limpio o la gestión responsable de residuos.



- European Investment Bank desde 2007
- Iberdrola desde 2021
- Next Generation EU

- **Ejemplo Fondos de inversión ESG:** Selección fondos ESG según el artículo de Forbes publicado en agosto 2021. selección de fondos ESG a partir de un universo inicial de unos 80 fondos de inversión y ETF dedicados a la inversión con criterios ESG.

Selección Mejores Fondos ESG	Vanguard FTSE Social Index Fund	iShares MSCI USA ESG Select ETF	iShares Global Clean Energy ETF	Parnassus Core Equity Investor	Shelton Green Alpha Fund	1919 Socially Responsive Balanced Fund	Alliance Bernstein Sustainable Global Thematic	S&P500
	VFTAX	SUSA	ICLN	PRBLX	NEXTX	SSIAx	ATEYX	SPX
Dic 2016	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Dic 2017	107.4	104.5	116.0	106.5	126.6	109.5	135.5	123.9
Dic 2018	98.4	102.7	104.4	96.5	100.0	101.8	116.7	118.7
Dic 2019	124.4	137.0	150.6	117.7	145.6	125.7	138.2	141.5
Dic 2020	128.9	148.6	358.4	133.9	305.2	150.6	178.6	163.0
Jun 2021	149.3	178.9	298.1	155.5	338.3	164.1	201.8	192.9
Estilo gestión	Pasiva	Pasiva	Pasiva	Activa	Activa	Activa	Activa	Índice
Comisión gestión	0.14%	0.25%	0.46%	0.87%	1.28%	1.26%	0.97%	

Fuente: www.forbes.com/advisor/investing/best-esg-funds/ y Finect. Base 100 = 31 diciembre 2016

Mercado ESG



INVESTOR'S BUSINESS DAILY®

- **Ejemplo. Renta variable ESG:** Encontrar empresas con acciones sólidas y crecimiento no tiene por qué ser un compromiso con los valores ambientales, sociales y de gobernanza.
- Todas estas importantes empresas de ESG combinan rentabilidad con responsabilidad ética y social.
- Para elaborar esta lista, primero analizamos los datos Dow Jones ESG, que incluyen más de 6.000 empresas.

Best ESG Companies: Top Stocks for Environmental, Social and Governance Values							
Company	Symbol	Industry	ESG Score	EPS Rating	SMR Rating (*)	3-Yr EPS Growth %	ROE
Microsoft	MSFT	Computer Software	76.3	94	A	25%	47%
Linde	LIN	Chemicals-Specialty	76.0	85	B	16%	9%
Accenture	ACN	Computer-Tech Services	76.0	81	A	9%	33%
J.B. Hunt	JBHT	Transportation-Trucking	74.1	81	B	6%	21%
Deere	DE	Machinery Farm	68.6	91	A	14%	23%
Qiagen	QGEN	Medical Products	66.7	92	A	26%	19%
Salesforce.com	CRM	Computer Software	72.9	87	A	33%	12%
Oracle	ORCL	Computer Software	71.1	93	A	14%	16%
Thermo Fisher	TMO	Medical Equipment	66.7	95	A	33%	24%
IHS Markit	INFO	Financial Services-Specialty	72.6	75	A	11%	13%
ASML	ASML	Electronics-Semiconductor	68.4	98	A	26%	27%
Nvidia	NVDA	Electronics-Semiconductor	72.2	97	A	27%	43%
Simon Property	SPG	Property REIT	65.4	85	B	23%	40%
Waste Management	WM	Pollution Control	63.2	92	A	3%	24%

Note (*): SMR Rating = Sales + Margins + ROE EPS = Earnings per Share - Beneficio Neto por acción

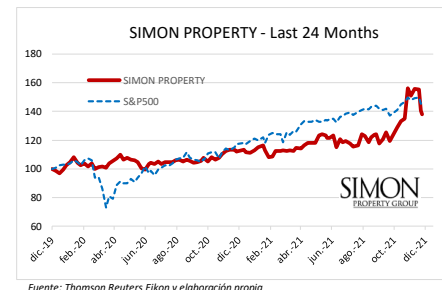
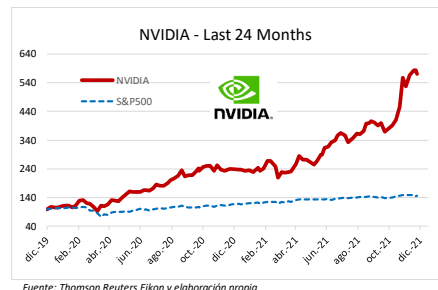
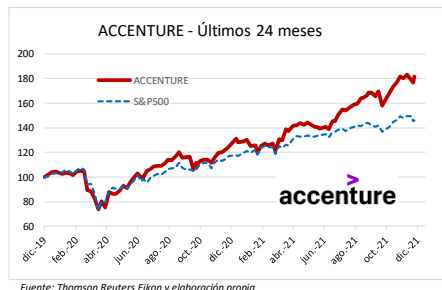
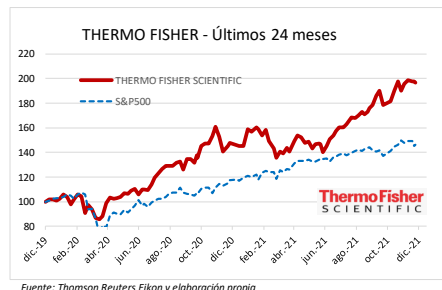
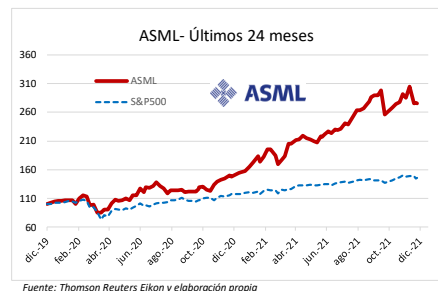
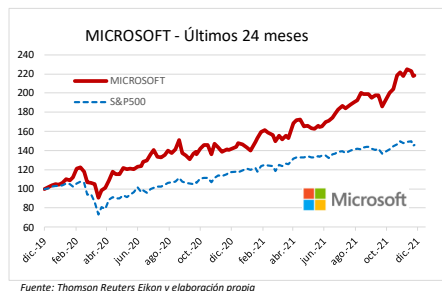
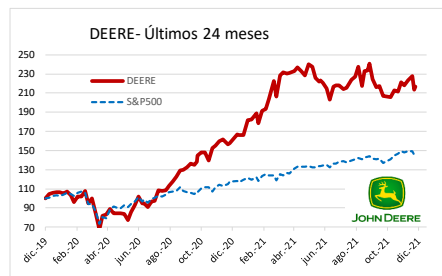
Source: Investor's Business Daily - investor.com



Mercado ESG



- Ejemplo. Renta variable ESG:



Mercado ESG



Hay una creciente variedad de **fondos de inversión que invierten en temáticas ESG.**

- **RobecoSAM Smart Materials Equities.** Empresas en cartera que tienen una ponderación destacada son IPG Photonics, Samsung SDI, Coherent Inc., Thermo Fisher.
- **RobecoSAM Smart Energy Equities.** Empresas en cartera: On Semiconductor, NXP Semiconductor, Lumentum Holdings, Johnson Controls International, entre otras.
- **Pictet Water.** Empresas en cartera: Danaher, Thermo Fisher Scientific, American Water Works, Veolia Environnement, Republic Services o Ecolab.
- **iShares Global Clean Energy.** Plug Power, Enphase Energy, Daqo New Energy, Verbund, Siemens Gamesa Renewable Energy, Vestas Wind o Orsted, entre otras.
- **Pictet Global Environmental Opportunities:** Applied Materials, LAM Research, Tetra Tech, ASML, Schneider Electric o Synopsys, entre otras.
- **iShares Agribusiness:** Deere & Co, Corteva, Archer Daniels Midland, Nutrien, Kubota o Tyson Foods, entre otras.
- **iShares Global Timber & Forestry:** Svenska Cellulosa, Suzano, Weyerhaeuser, Rayonier o West Fraser Timber, entre otras.
- **M&G Global Listed Infrastructures.** Empresas en cartera que tienen una ponderación destacada son Enel SpA, Crown Castle International, Gibson Energy o Coresite Realty, entre otras.

Rating ESG

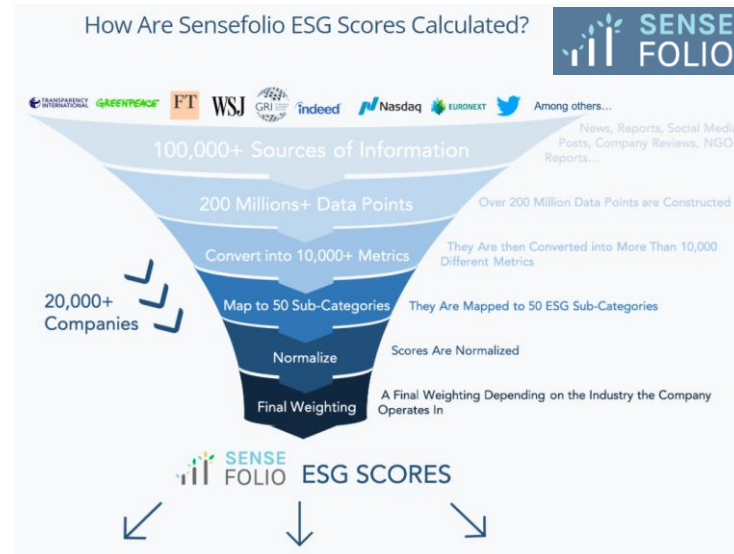
- Actualmente **coexisten diversas escalas de rating ESG elaboradas por varias entidades.**
 - Ratings ESG elaborados por Sustainalytics del grupo Morningstar
 - Ratings ESG elaborados por Refinitiv.
- **Otras consultoras y entidades elaboran ratings ESG:** Bloomberg, MSCI, Arabesque S-Ray, Accern, Clarity AI, Owl Analytics, Goldbaum, ISS ESG, Factset Truvalue Labs, Sensefolio o Mitech.



ESG RATINGS & RANKINGS



MSCI ESG Rating



Rating ESG

- Los **ratings ESG de Sustainalytics** están clasificados en una escala con cinco niveles de cumplimiento:
 - Riesgo ESG negligible - Máxima calidad ESG – Valores entre 0 y 10.**
 - Riesgo ESG bajo – Valores entre 10 y 20.
 - Riesgo ESG medio – Valores entre 20 y 30
 - Riesgo ESG alto – Valores entre 30 y 40
 - Riesgo ESG severo - Mínima calidad ESG- Valores entre 40 y 50.**
- Las escalas de valores están definidas entre 0 (máxima calidad riesgo ESG) hasta 50 (mínima calidad riesgo ESG).
- Sustainalytics otorga ratings ESG a más de 14.000 compañías internacionales, fundada en 1992



Interpump S.p.A. - Rating Riesgo ESG según Sustainalytics.

Rating Riesgo ESG

29.16 Riesgo ESG Medio

0 - 10	Riesgo ESG negligible
10 - 20	Riesgo ESG bajo
20 - 30	Riesgo ESG medio
30 - 40	Riesgo ESG alto
40 - 50	Riesgo ESG severo

Fuente: Sustainalytics.com

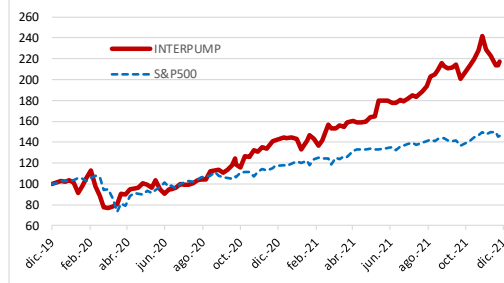
Ranking Empresa respecto Sector

105 de 497 Posición
Sector: Industrial / Maquinaria 21% de 100%

Ranking Empresa respecto Total

7,712 de 14,142 Posición
Universo global 54% de 100%
empresas con rating

SIMON PROPERTY - Last 24 Months



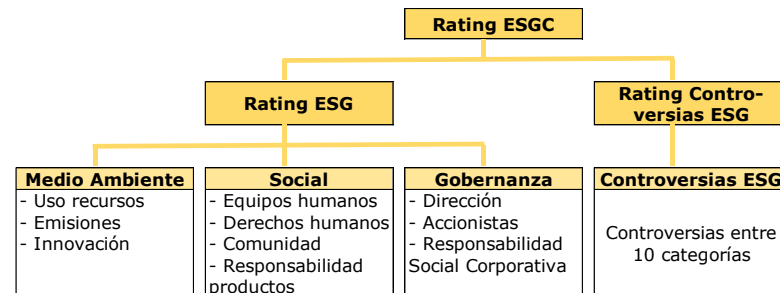
Fuente: Thomson Reuters Eikon y elaboración propia

Rating ESG

- **Refinitiv** es una empresa del grupo London Stock Exchange Group (LSEG) que brinda información, perspectivas y tecnología en los mercados financieros mundiales.
- ESG, Refinitiv ofrece una de las bases de datos ESG mas completas, con una **cobertura estimada del 70% del mercado global internacional**, tomando en consideración más de 500 métricas ESG y con históricos iniciados a partir del año 2002.
- Base de datos de ratings ESG supera 9.000 empresas.



REFINITIV 



Fuente: Refinitiv - ESG Rating (2021)



Rating ESG Refinitiv de Deere

Rating ESG	ESG Controversias	Rating ESGC
B+	A+	B+
Pilar Medio Ambiente	Pilar Social	Pilar Gobernanza
A	A-	C+

Fuente: Refinitiv ESG Company Report

Escala Rating ESG - Refinitiv		
Escala Rating ESG	Valores Rating ESG	Descripción
A+	> 0,91666	Rating ESG A indica nivel excelente de transparencia y cumplimiento criterios ESG.
A	Entre 0,83333 y 0,91666	
A-	Entre 0,75000 y 0,83333	
B+	Entre 0,66666 y 0,75000	Rating ESG B indica nivel notable de transparencia y cumplimiento criterios ESG.
B	Entre 0,58333 y 0,66666	
B-	Entre 0,50000 y 0,58333	
C+	Entre 0,41666 y 0,50000	Rating ESG C indica nivel suficiente de transparencia y cumplimiento criterios ESG.
C	Entre 0,33333 y 0,41666	
C-	Entre 0,25000 y 0,33333	
D+	Entre 0,16666 y 0,25000	Rating ESG D indica nivel insuficiente de transparencia y cumplimiento criterios ESG.
D	Entre 0,08333 y 0,16666	
D-	< 0,08333	

Fuente: Refinitiv - ESG Rating (2021)

Rating ESG

- **Ejemplo ESG Rating según Refinitiv para la empresa Deere**
- Deere tiene un rating ESG conjunto de 70,79, que equivale al nivel B+. Un rating ESG B+ indica un nivel notable de transparencia y cumplimiento de criterios ESG.
- En el caso de Deere, la ponderación del pilar medio ambiente es de 34.18%, social pondera 37.34% y gobernanza pondera 28,48%.



REFINITIV® 

Rating ESG Refinitiv
de Deere



Rating ESG	ESG Controversias	Rating ESGC
B+	A+	B+
Pilar Medio Ambiente	Pilar Social	Pilar Gobernanza
A	A-	C+

Fuente: Refinitiv ESG Company Report

Comparativa rating ESG sector maquinaria y vehículos industriales					
Concepto	Deere & Co	Caterpillar	Contemporary Amperex	Keyence	Schneider Electric
Capitalización (M USD)	117,474	125,643	113,901	113,256	88,861
Ventas (M USD)	35,540	41,748	6,577	4,981	30,727
Rating ESG	B+	B+	C+	D+	B+
R. Controversias	A+	A+	A+	A+	A+
Rating ESGC	B+	B+	C	D+	B+
Pilar Medio Ambiente	A	B	B+	D	B+
Pilar Social	A-	A-	C+	C-	A
Pilar Gobernanza	C+	B	C-	D	B-

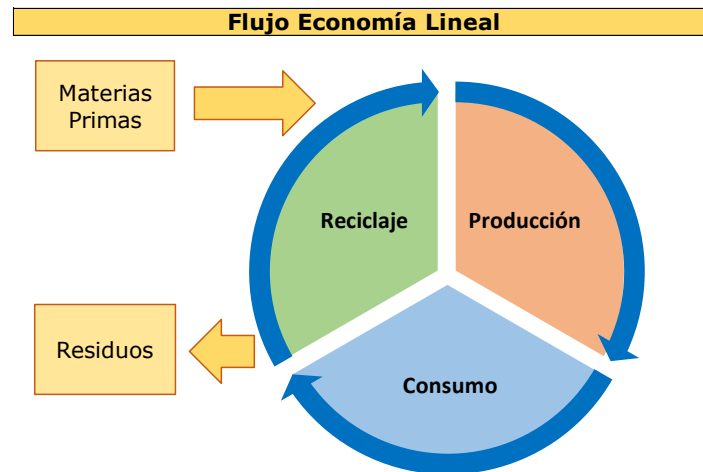
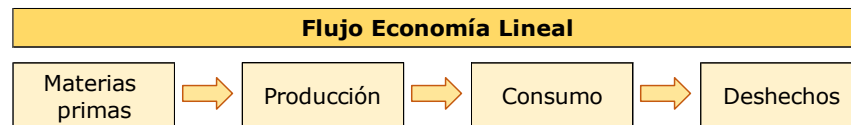
Fuente: Refinitiv ESG Company Report Deere & Co

Ejemplo cálculo rating ESG para Deere & Co.			
Pilar	Categoría	Rating ESG	Ponderación %
Medio Ambiente	Uso recursos	94.3	7.6%
	Emisiones	80.3	8.5%
	Innovación	83.5	18.0%
Social	Equipo humano	82.3	7.6%
	Derechos humanos	63.0	11.4%
	Comunidad	94.3	9.5%
	Responsabilidad productos	78.2	8.9%
Gobernanza	Dirección	54.2	19.0%
	Accionistas	37.0	5.7%
	Estrategia Resp. Social Corp.	77,72	3.8%
Rating ESG		70.8	100%

Fuente: Refinitiv ESG Company Report Deere & Co

Economía circular

- El concepto de economía circular fue planteado por los economistas británicos **David W. Pearce y R. Kerry Turner** el 1989 en "Economics of Natural Resources and the Environment".
- La **economía circular** es aquella que intercambia el ciclo típico de fabricación, uso y disposición a favor de la mayor reutilización y reciclaje posible. **Cuanto más tiempo se usan los materiales y los recursos, más valor se extrae de ellos.**
- En la **economía circular** se trata de extraer materias primas, fabricar productos, consumirlos, pero la diferencia es que se trata de que **el diseño de los productos consumidos permita que al final de su vida útil puedan reciclarse el mayor número de componentes posibles y reducir el volumen de los residuos.** La consecuencia final sería una **mejora del uso de los recursos disponibles y tiene beneficios para el conjunto de la sociedad y el medio ambiente.**



Objetivos

01

Inversión ESG

02

Desarrollo
mercado ESG

03

Activos ESG

04

Rating ESG

05

Economía
circular



www.bloginversion.com

NORZ
PATRIMONIA

DISCLAIMER

Este documento está escrito únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender ningún producto financiero ni para participar en cualquier estrategia particular de negocio alguna en cualquier jurisdicción. No constituye, ni podrá ser utilizado, como forma alguna de compromiso o contrato por parte NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. y no genera obligación legal alguna para dicha Entidad.

Este es un documento comercial y como tal las opiniones contenidas en el mismo no deben considerarse asesoramiento o recomendación de comprar o vender acciones. Queda a discreción del lector, basarse en información contenida en este material.

Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y los inversores pueden no recuperar el importe íntegro invertido. La inversión en los Fondos conlleva riesgos y puede no ser adecuada para usted. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto desfavorable sobre el valor, precio o rendimiento de los fondos o de las inversiones subyacentes extranjeras. Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. No se garantiza que cualquier previsión realizada se materialice. Por otra parte, aunque nuestra intención consiste en lograr el objetivo de inversión del fondo de inversión, no podemos garantizar que dicho objetivo vaya a cumplirse. Los escenarios de rentabilidad están influenciados por las condiciones y los movimientos del mercado y pueden cambiar con el tiempo."

El informe no está dirigido, o destinado a la distribución ni a ser utilizado por cualquier persona o Entidad que sea ciudadano, o residente, o que esté localizado en cualquier jurisdicción en la que la distribución, publicación, disponibilidad o uso del informe sean contrarios a la legislación aplicable, o que implique para NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. cualquier obligación de registro o de autorización dentro de dicha jurisdicción a la que no se esté dando cumplimiento.

La información suministrada en este documento representa la opinión de NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. y, a pesar de que está basada en criterios objetivos y se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, no garantizamos su exactitud ni que ésta sea completa o veraz y no debería basarse en la misma para tomar su decisión de inversión. Dicha opinión queda expresada en la fecha de emisión del documento, sujeta a los cambios experimentados por los mercados. NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.

Clausula de Exención de Responsabilidad

NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. considera que la información que expone en este documento es correcta en la fecha de su publicación, pero no garantiza su autenticidad e integridad y declina toda responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de su uso.

NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizada de la misma.

Fuentes: Centro de Inversiones NORZ PATRIMONIA EAF, S.L.; Bloomberg, Morningstar,... y elaboración propia.

Copyright © 2021 NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. All rights reserved. © Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo consentimiento previo por escrito de NORZ PATRIMONIA EAF, S.L.

