

MOOC  
**spainSIF**  
Desde 2009 promoviendo la inversión sostenible

## Elaboración de una Cartera de Inversión Sostenible

Con el patrocinio de:



## Módulo 3. Estructura

### 3.4. ¿Qué estrategias de selección se pueden usar?

Lara Altable  
*Responsable de Políticas ISR y Stewardship*  
*Santander Asset Management*

Con el patrocinio de:

## Estrategias de exclusión – filtros (screening) negativo

### **Exclusión**

---

- ❑ Excluir **actividades** consideradas como **no invertibles**.
- ❑ Es la estrategia **más común** pero la **menos sofisticada**
- ❑ Algunos **sectores o actividades** comúnmente excluidos son:
  - Armamento controvertido
  - Alcohol
  - Tabaco
  - Juego
  - Pornografía
  - Combustibles fósiles
  - Minería, etc.

### **Screening basado en normas**

---

- ❑ Aplicar filtros de inversión frente a **estándares mínimos** de mejores prácticas empresariales apoyados en **normas internacionales**.
  - Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas
  - Guías de la OCDE para las empresas multinacionales.
  - Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de Naciones Unidas
  - Convenciones fundamentales de la OIT
  - Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción

## Estrategias de selección positiva

### ***Best-in-class***

---

- ❑ Selección de activos con **mejor clasificación ASG** en su **categoría o sector** industrial.
- ❑ Otra modalidad: **Best-in-universe**: Consiste en favorecer a los emisores mejor calificados desde un punto de vista ASG **independientemente de su sector** de actividad.
- ❑ Requiere de una **evaluación del desempeño ASG** y un ranking para seleccionar los mejores.

### ***Best-efforts***

---

- ❑ Selección de activos con **mejor evolución rating ASG**.
- ❑ **No son líderes** en su segmento pero tiene el **potencial de serlo** y siguen una senda favorable.

## Estrategias temáticas y de impacto

### **Temáticas**

- ❑ Inversión en temas o activos **específicamente relacionados** con el **desarrollo de la sostenibilidad** y que **contribuyen de manera inherente** a abordar los problemas ambientales y sociales.
- ❑ Ejemplo de **temáticas**:
  - Cambio climático
  - Agotamiento de los recursos naturales como el agua
  - Energías renovables
  - Eficiencia energética
  - Movilidad sostenible
  - Diversidad de género

### **Impacto**

- ❑ Inversiones en activos con la intención de **generar impacto social y/o ambiental medible** junto con el **rendimiento** financiero.
- ❑ La inversión de impacto se caracteriza por:
  - **Intencionalidad**: Objetivo de generar un impacto positivo en la sociedad y/o el medio ambiente
  - **Medición del impacto**: Compromiso de medición y reporte de la consecución de los objetivos de impacto establecidos.

## Estrategias de integración

### ***Integración ASG***

---

- ❑ **Inclusión sistemática y explícita** de los factores ASG en el **análisis financiero** y las decisiones de inversión.
- ❑ Se centra en el **impacto potencial** de los estos aspectos en el **de desempeño financiero de la empresa**.
- ❑ Se proporciona **información ASG de los equipos de inversión** para que esta sea tenida en cuenta en la **valoración de los activos**, con el fin de **gestionar riesgos** y/o generar mejor **rendimiento financiero**.

## Estrategias de participación activa

### **Engagement**

---

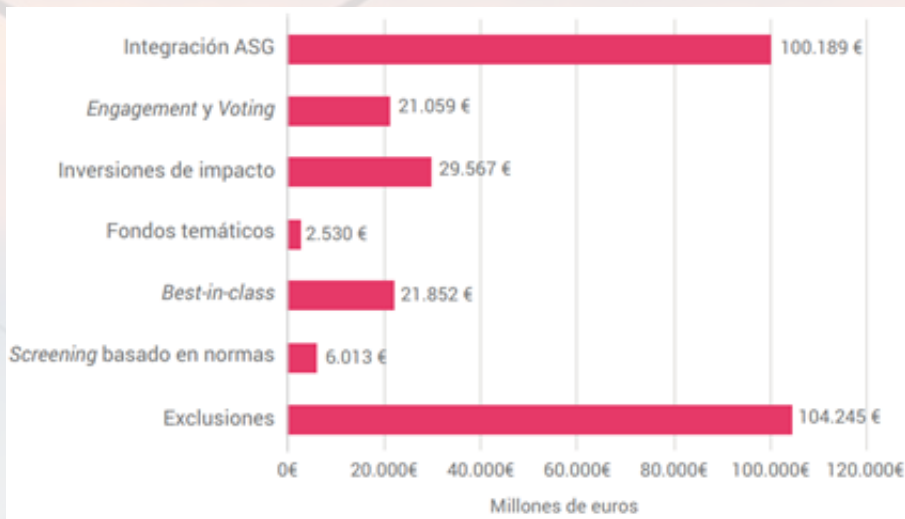
- ❑ **D**ialógo activo entre los **accionistas** y las **compañías** con el fin de mejorar la estrategia y desempeño ESG de las compañías.
- ❑ Puede ser **bilateral** entre un inversor y una compañía, o a través de iniciativas de engagement **colaborativo** donde varios inversores se unen para atajar un tema común (e.g. Climate Action 100+)
- ❑ Puede tener **distintos objetivos**: fomentar la divulgación de información ASG, solicitar aclaración/respuesta de las compañías ante controversias, mejorar el desempeño en un aspecto concreto (e.g. reducción de emisiones de carbono).

### **Voto**

---

- ❑ Capacidad de los accionistas **de votar en las Juntas** y de decidir en base a su propio juicio sobre el cumplimiento de las estrategias ESG por parte de las empresas.
- ❑ Si en un proceso de engagement no se obtienen los resultados esperados, puede escalar y derivar en votos en contra en algún punto de la JGA.

## Aplicación de las estrategias en el mercado español



Fuente: Spainsif Estudio ISR 2020