



Inversión Socialmente Responsable para accionistas

Héctor Robelló, FRM CEFA EFA



Índice

1.	El nuevo marco de desarrollo sostenible en la economía para empresas e inversores	4
2.	Objetivos de Desarrollo Sostenible	5
3.	Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad	10
4.	Riesgos globales	22
5.	Criterios y principios ESG	24
6.	Rentabilidad/Riesgo ESG e índices Socialmente Responsables	26
7.	Productos e Inversión Socialmente Responsable	36
8.	Green Finance	40

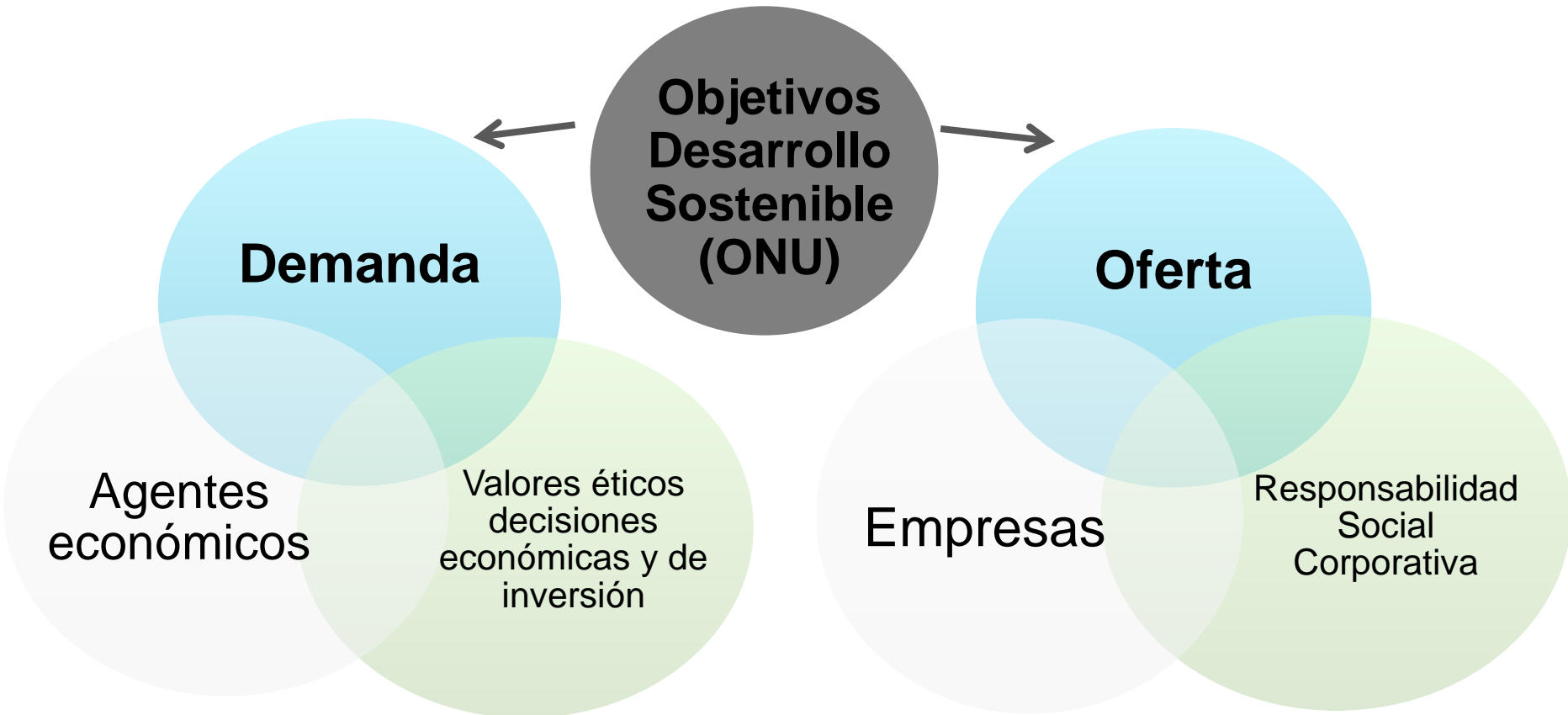


Kuan-Tzu

“Si estás pensando en un año por delante, siembra la semilla. Si estás pensando en los próximos diez años, planta un árbol. Si estás pensando en los próximos cien años, educa a la gente”

1. El nuevo marco de desarrollo sostenible en la economía para empresas e inversores

Las Finanzas Socialmente Responsables integran aspectos económicos tradicionales conjuntamente con aspectos sociales, medioambientales y de buenas practicas en la toma de decisiones de inversión/financiación.



2. Objetivos de Desarrollo Sostenible



<http://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

2. Objetivos de Desarrollo Sostenible



Objetivo 12: Producción y consumo responsable

Para lograr crecimiento económico y desarrollo sostenible, es urgente reducir la huella ecológica mediante un cambio en los métodos de producción y consumo de bienes y recursos. La agricultura es el principal consumidor de agua en el mundo y el riego representa hoy casi el 70 por ciento de toda el agua dulce disponible para el consumo humano.

La gestión eficiente de los recursos naturales compartidos y la forma en que se eliminan los desechos tóxicos y los contaminantes son vitales para lograr este objetivo. También es importante instar a las industrias, los negocios y los consumidores a reciclar y reducir los desechos, como asimismo apoyar a los países en desarrollo a avanzar hacia patrones sostenibles de consumo para 2030.

El consumo de una gran proporción de la población mundial sigue siendo insuficiente para satisfacer incluso sus necesidades básicas. En este contexto, es importante reducir a la mitad el desperdicio per cápita de alimentos en el mundo a nivel de comercio minorista y consumidores para crear cadenas de producción y suministro más eficientes. Esto puede aportar a la seguridad alimentaria y llevarnos hacia una economía que utilice los recursos de manera más eficiente.

2. Objetivos de Desarrollo Sostenible



En cifras

1.3 mil millones

Cada año se desperdician 1.300 millones de toneladas de alimentos, mientras casi 2.000 millones de personas padecen hambre o desnutrición.

22%

El sector alimentario representa alrededor del 22% de las emisiones totales de gases de efecto invernadero, en gran medida debido a la conversión de bosques en tierras de cultivo

2 mil millones

A nivel mundial, 2 mil millones de personas tienen sobrepeso u obesidad

3%

Solo el 3% del agua del mundo es potable y los humanos la consumen más rápido de lo que la naturaleza demora en reponerla

US\$ 120 mil millones

Si todas las personas utilizaran bombillas de bajo consumo, el mundo ahorraría US\$ 120 mil millones anuales

20%

Una quinta parte del consumo global de energía en 2013 provino de fuentes renovables

2. Objetivos de Desarrollo Sostenible



Metas

- Aplicar el Marco Decenal de Programas sobre Modalidades de Consumo y Producción Sostenibles, con la participación de todos los países y bajo el liderazgo de los países desarrollados, teniendo en cuenta el grado de desarrollo y las capacidades de los países en desarrollo.
- De aquí a 2030, lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales.
- De aquí a 2030, reducir a la mitad el desperdicio de alimentos per cápita mundial en la venta al por menor y a nivel de los consumidores y reducir las pérdidas de alimentos en las cadenas de producción y suministro, incluidas las pérdidas posteriores a la cosecha.
- De aquí a 2020, lograr la gestión ecológicamente racional de los productos químicos y de todos los desechos a lo largo de su ciclo de vida, de conformidad con los marcos internacionales convenidos, y reducir significativamente su liberación a la atmósfera, el agua y el suelo a fin de minimizar sus efectos adversos en la salud humana y el medio ambiente.
- De aquí a 2030, reducir considerablemente la generación de desechos mediante actividades de prevención, reducción, reciclado y reutilización
- **Alentar a las empresas, en especial las grandes empresas y las empresas transnacionales, a que adopten prácticas sostenibles e incorporen información sobre la sostenibilidad en su ciclo de presentación de informes.**

2. Objetivos de Desarrollo Sostenible



Metas.

- **De aquí a 2030, asegurar que las personas de todo el mundo tengan la información y los conocimientos pertinentes para el desarrollo sostenible y los estilos de vida en armonía con la naturaleza.**

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Definición de activo de renta variable

- Un activo financiero de renta variable representa la participación en la parte alícuota del capital social de una empresa (acción). Es de renta variable por la expectativa de recibir una renta que no se conoce y fluctúa en función de los beneficios obtenidos y política de retribución de la empresa (dividendos).
- El tenedor de una acción posee derechos económicos y políticos:
 - Derecho de voto
 - Participación en los beneficios de la empresa mediante dividendos distribuidos
 - Derecho Preferente de Suscripción (DPS)

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Fuentes de rentabilidad de una acción

Una acción confiere al su tenedor una serie de expectativas de rentabilidad que vendrán determinadas por:

- Dividendos
- Plusvalías (minusvalías)
- Ampliaciones de capital liberadas
- Primas por asistencia a la Junta General de Accionistas

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Características de un activo financiero

Cualquier activo financiero está definido por las siguientes características:

- Rentabilidad
- Riesgo
- Liquidez

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Variables “consensuadas” por el mercado en el análisis de activos

- Variables macroeconómicas, entre otras, que se estudian son:
 - Crecimiento económico
 - Tipos de interés
 - Inflación/deflación
 - Déficit Público
 - Entorno político

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

- A nivel microeconómico, entre multitud e infinitas variables:
 - Estrategia
 - Posición de mercado
 - Producción
 - Estados financieros y rendimiento económico

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Métodos de valoración

- Valoraciones absolutas, como por ejemplo:
 - Prima de riesgo
 - Beta
 - ...

- Valoraciones Relativas, como por ejemplo:
 - PER
 - P/S
 - ...

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Información de las empresas

El objetivo de las empresas es maximizar la confianza de los inversores tanto en la calidad de la información como en la calidad de la gestión. Deberían hacerlo informando sobre:

- Descripción de la organización
- Modelo de negocio
- KPI s (Key Performance Indicators)
- Estrategia
- Claridad y accesibilidad en la búsqueda de la información
- Gestión de los riesgos
- Informe Anual y otros canales
- Perspectivas de futuro
- ...

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Información de las empresas

Nos encontramos en el siguiente contexto reciente respecto a la elaboración de la información, con mayor o menor desempeño, que ofrecen las empresas:

Información a los accionistas y Stakeholders	Modelo reciente
Orientación/ Focus	Pasado; financiero
Marco temporal	Corto plazo
Nivel de detalle	Elevado y complejo
Nivel de confianza	Reporting centrado en evolución
Enfoque	Por áreas
Objetivo	Control de gestión/entidades
Gestión	Financiera
Indicadores	Financieros y no financieros

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Información de las empresas

Las empresas están comenzando a ofrecer la información de forma diferente. El contexto "ideal" que se está desarrollando y está generando consenso entre los Stakeholders, es el siguiente:

Información a los accionistas y Stakeholders	Modelo "ideal"
Orientación/ Focus	Futuro; conexión con la estrategia
Marco temporal	Corto, medio y largo plazo
Nivel de detalle	Conciso y material
Nivel de confianza	Gran nivel de transparencia
Enfoque	Integrado
Objetivo	Cadena de valor
Gestión	Todo tipo de capitales
Indicadores	No financieros traducidos a valor económico

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

La información no financiera

La información no financiera debe incluir (Ley 11/2018 de Información No Financiera y Diversidad):

- Descripción del Modelo de Negocio
- Cuestiones Medioambientales
- Cuestiones sociales y relativas al personal
- Derechos humanos
- Lucha contra la corrupción y el soborno
- Sociedad

Riesgos, políticas, indicadores clave y resultados  Verificación externa

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

La información no financiera

Motivaciones para mostrar y publicar la información no financiera:

- Riesgo reputacional
- Cumplimiento Normativo
- Demanda de los inversores
- Control de riesgos
- Planificación a largo plazo
- Rentabilidades ESG
- Eficiencia
- Compromiso con grupos de interés
- ...

3. Valoración de la inversión tradicional y aparición del nuevo marco de sostenibilidad

Informe Integrado (Ejemplo de una empresa del Ibex35)

- 3. Carta del Presidente
- 7. Perfil de Compañía
- 9. Propósito y valores de Compañía
- 1. Principales magnitudes 2017**
- 11. Principales magnitudes
- 16. Resultados consolidados
- 17. Estado de situación financiera consolidado
- 18. Principales indicadores no financieros
- 19. Evolución de la acción
- 2. Contribución al progreso e impacto en las comunidades**
- 21. Contribución al progreso
- 23. Impacto económico
- 25. Impacto sobre el medio ambiente
- 27. Contribución a las haciendas locales
- 29. Impacto de la Red en las comunidades

- 3. Gobierno Corporativo**
- 32. Consejo de Administración
- 34. Comisiones del Consejo de Administración
- 37. Miembros del Consejo
- 45. Equipo directivo
- 4. Negocio Responsable**
- 47. Gobierno y gestión de Negocio Responsable
- 49. Diálogo e involucración con nuestros grupos de interés: de la teoría a la práctica
- 60. Análisis de materialidad
- 62. Identificación y gestión de riesgos
- 67. Ética empresarial y cumplimiento
- 73. Gestión de la cadena de suministro







- 5. Modelo y desarrollo de negocio**
- 87. Tendencias, oportunidades y estrategia
- 91. Activos físicos
- 96. Tecnologías de la Información y Sistemas
- 99. Productos y servicios
- 105. Poder cognitivo
- 108. Innovación

- 6. Compromiso con el cliente**
- 118. Compromiso con nuestros clientes
- 126. Confianza digital
- 7. Compromiso con nuestro equipo**
- 147. Evolución de la plantilla
- 149. Atracción y desarrollo del talento
- 153. Gestión de la diversidad
- 161. Libertad de asociación, diálogo social y retribución justa
- 164. Clima, conciliación y compromiso
- 166. Seguridad, salud y bienestar en el trabajo

- 8. Compromiso con la sociedad**
- 171. Inclusión digital
- 176. Accesibilidad
- 183. Gestión de emergencias
- 189. Derechos Humanos
- 198. Acción social y cultural

- 9. Compromiso con el medio ambiente**
- 203. Medio ambiente y digitalización
- 206. Gestión ambiental
- 209. Economía circular
- 216. Energía y cambio climático
- 227. Gestión de campos electromagnéticos
- 229. Digitalización y servicios EcoSmart
- 10. Anexos**
- 236. Hitos y Retos
- 240. Principios para la elaboración de este Informe
- 243. Estructura y perímetro de consolidación de este Informe
- 245. Premios
- 250. Tablas de cumplimiento GRI
- 262. Compromiso con el Pacto Mundial de Naciones Unidas
- 263. Objetivos de Desarrollo Sostenible
- 266. Validaciones externas

Códigos para navegar por el documento

- | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
|  |  |  |  |  |  |
| Página anterior | Volver a página anterior | Página siguiente | Índice | Imprimir | Buscar |

4. Riesgos Globales

Cinco riesgos globales en términos de probabilidad (World Economic Forum)

Top 5 Global Risks in Terms of Likelihood

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1st	Asset price collapse	Asset price collapse	Asset price collapse	Storms and cyclones	Severe income disparity	Severe income disparity	Income disparity	Interstate conflict with regional consequences	Large-scale involuntary migration	Extreme weather events	Extreme weather events
2nd	Middle East instability	Slowing Chinese economy (<8%)	Slowing Chinese economy (<8%)	Flooding	Chronic fiscal imbalances	Chronic fiscal imbalances	Extreme weather events	Extreme weather events	Extreme weather events	Large-scale involuntary migration	Natural disasters
3rd	Failed and failing states	Chronic disease	Chronic disease	Corruption	Rising greenhouse gas emissions	Rising greenhouse gas emissions	Unemployment and underemployment	Failure of national governance	Failure of climate-change mitigation and adaptation	Major natural disasters	Cyberattacks
4th	Oil and gas price spike	Global governance gaps	Fiscal crises	Biodiversity loss	Cyber attacks	Water supply crises	Climate change	State collapse or crisis	Interstate conflict with regional consequences	Large-scale terrorist attacks	Data fraud or theft
5th	Chronic disease, developed world	Retrenchment from globalization (emerging)	Global governance gaps	Climate change	Water supply crises	Mismanagement of population ageing	Cyber attacks	High structural unemployment or underemployment	Major natural catastrophes	Massive incident of data fraud/theft	Failure of climate-change mitigation and adaptation

■ Economic
 ■ Environmental
 ■ Geopolitical
 ■ Societal
 ■ Technological

Source: World Economic Forum 2008–2018, Global Risks Reports.

Note: Global risks may not be strictly comparable across years, as definitions and the set of global risks have evolved with new issues emerging on the 10-year horizon. For example, cyberattacks, income disparity and unemployment entered the set of global risks in 2012. Some global risks were reclassified: water crises and rising income disparity were re-categorized first as societal risks and then as a trend in the 2015 and 2016 Global Risks Reports, respectively.

4. Riesgos Globales

Cinco riesgos globales en términos de impacto (World Economic Forum)

Top 5 Global Risks in Terms of Impact

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1st	Asset price collapse	Asset price collapse	Asset price collapse	Fiscal crises	Major systemic financial failure	Major systemic financial failure	Fiscal crises	Water crises	Failure of climate-change mitigation and adaptation	Weapons of mass destruction	Weapons of mass destruction
2nd	Retrenchment from globalization (developed)	Retrenchment from globalization (developed)	Retrenchment from globalization (developed)	Climate change	Water supply crises	Water supply crises	Climate change	Rapid and massive spread of infectious diseases	Weapons of mass destruction	Extreme weather events	Extreme weather events
3rd	Slowing Chinese economy (<8%)	Oil and gas price spike	Oil price spikes	Geopolitical conflict	Food shortage crises	Chronic fiscal imbalances	Water crises	Weapons of mass destruction	Water crises	Water crises	Natural disasters
4th	Oil and gas price spike	Chronic disease	Chronic disease	Asset price collapse	Chronic fiscal imbalances	Diffusion of weapons of mass destruction	Unemployment and underemployment	Interstate conflict with regional consequences	Large-scale involuntary migration	Major natural disasters	Failure of climate-change mitigation and adaptation
5th	Pandemics	Fiscal crises	Fiscal crises	Extreme energy price volatility	Extreme volatility in energy and agriculture prices	Failure of climate-change mitigation and adaptation	Critical information infrastructure breakdown	Failure of climate-change mitigation and adaptation	Severe energy price shock	Failure of climate-change mitigation and adaptation	Water crises

■ Economic
 ■ Environmental
 ■ Geopolitical
 ■ Societal
 ■ Technological

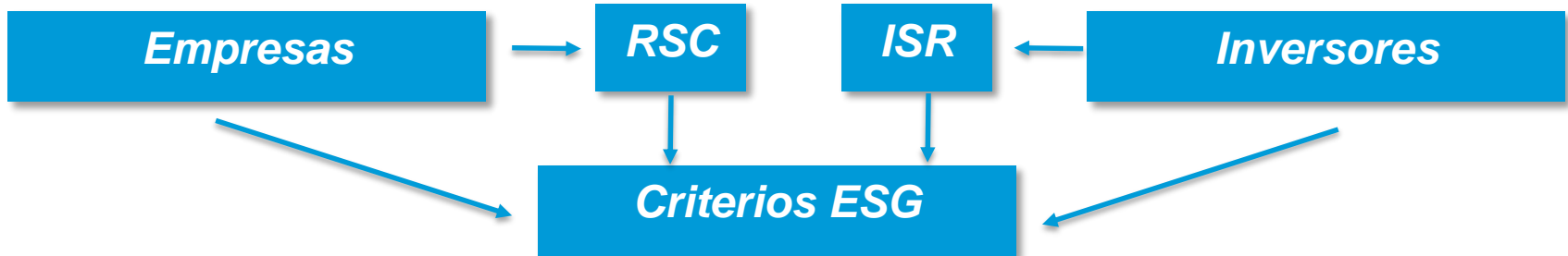
Source: World Economic Forum 2008–2018, Global Risks Reports.

Note: Global risks may not be strictly comparable across years, as definitions and the set of global risks have evolved with new issues emerging on the 10-year horizon. For example, cyberattacks, income disparity and unemployment entered the set of global risks in 2012. Some global risks were reclassified: water crises and rising income disparity were re-categorized first as societal risks and then as a trend in the 2015 and 2016 Global Risks Reports, respectively.

5. Criterios y principios ESG

Environmental, Social and Governance (ESG)

Ante esta necesidad creciente por informar y alinearse a aspectos ESG, los agentes económicos consideran ciertas variables no financieras:



Medio Ambiente (Environmental)	Social	Gobierno (Governance)
<ul style="list-style-type: none"> • Emisiones de carbono • Eficiencia energética • Uso de recursos naturales • Gestión de residuos peligrosos • Uso de material reciclado • Tecnología limpia • Edificios ecológicos • Programas de biodiversidad 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestión laboral • Diversidad y discriminación • Condiciones de trabajo • Seguridad de los empleados • Seguridad del producto • Productos de comercio justo • Publicidad ética • Política de derechos humano 	<ul style="list-style-type: none"> • Gobierno corporativo • Ética empresarial • Prácticas anticompetencia • Corrupción e inestabilidad • Política anti-soborno • Política anti lavado de dinero • Publicación de retribuciones • Diversidad de género

Fuente: MSCI ESG Research, Sustainalytics y elaboración propia

5. Criterios y principios ESG

Principios ESG

- Objetivos de desarrollo sostenible (Sustainable Development Goals)
- Pacto Mundial de las Naciones Unidas
- Principios de la Inversión Responsable (Principles for Responsible Investment, PRI)
- Principis de Ecuador
- Iniciativa en Finanzas UNEP
- The International Integrated Reporting Framework (Informe Integrado)
- Global Report Initiative (GRI)
- ...



6. Rentabilidad/Riesgo ESG e índices Socialmente Responsables

Rentabilidad/riesgo

JNJ JOHNSON &... ▲ 126.812800 USD -2.237200 -1.7336% Vol 1,629,267 CAM 89 CCR 90 Updated: 02-Jan-2019 17:12

United States | NYSE Consolidated | Pharmaceuticals VALUATION VOV

[Overview](#) [News & Research](#) [Price & Charts](#) [Estimates](#) [Financials](#) [ESG](#) [Events](#) [Ownership](#) [Debt & Credit](#) [Peers & Valuation](#) [Derivatives](#) [Filings](#) [360 Menu](#)

PRICE PERFORMANCE >	
Open	128.130000
Prev. Close	129.050000
Bid / Ask	126.790000 / 126.850000
VWAP	127.13
Turnover	USD 207.13M
Volume	1,629,267
Short Interest	0.70%
YTD	-1.75%
Beta (5Y Monthly)	0.71
Mkt Cap - Defav	USD 346.11B
PE (LTM)	24.22
Div Yield	2.79%
DR	BRL JNJB34.SA (1:1)
DR Type	--
DR Bank	--
Free Float	2.68B
Asset Type	Ordinary Share
Outstanding	2.68B
Share Class	--
	5 yr CDS 35.090 bps
	Δ Today 0.00%

Today 5D 3M 6M 1Y 5Y YTD
 No Benchmark

NEWS >	
02-Jan-2019	
15:07:58	BRIEF-Johnson & Johnson Announces Quarterly Cash Dividend Of \$0... RTRS
15:05:08	Johnson & Johnson - Johnson & Johnson Announces Quarterly Divid... PUBT
14:55:25	J&J JNJ.N SETS QUARTERLY CASH DIVIDEND OF \$0.90/SHR RTRS
14:55:24	JOHNSON & JOHNSON ANNOUNCES QUARTERLY DIVIDEND FOR FI... RTRS
14:55:19	Johnson & Johnson Announces Quarterly Dividend for First Quarter 2... PRN
11:41:25	J&J JNJ.N : MORGAN STANLEY CUTS TARGET PRICE TO \$130 FROM... RTRS
10:40:41	BUZZ-Citigroup sees fairly stable fundamentals for medical devices se... RTRS
08:53:49	J&J JNJ.N : CITIGROUP CUTS PRICE TARGET TO \$139 FROM \$148 RTRS
31-Dec-2018	
23:00:03	After damaging Reuters report, J&J doubles down on talc safety mess... RTRS
21:45:09	NYSE ORDER IMBALANCE JNJ.N 622300.0 SHARES ON SELL SIDE RTRS
RESEARCH >	
Contributor Internal	
01-Jan-2019	Thomson Reuters Stock Report - Johnson & Johnson (JNJ-N) Thomson Reut...
EVENTS >	
Upcoming Past	
07-Jan-2019	23:30:00 Johnson & Johnson at JPMorgan Global Healthcare Conference



Rentabilidad/riesgo

JNJ
Explorer-Migrated

JNJ **JOHNSON &...**

United States | NYSE Consolidated | Pharmaceuticals

127.570000 USD -1.480000 -1.1468% Vol 2,576,148

CAM 89 CCR 90

Updated: 02-Jan-2019 18:33

Overview News & Research Price & Charts Estimates Financials **ESG** Events Ownership Debt & Credit Peers & Valuation Derivatives Filings 360 Menu

VALUATION VOV

PRICE PERFORMANCE >	
Open	128.130000
Prev. Close	129.050000
Bid / Ask	127.560000 / 127.580000
VWAP	127.13
Turnover	USD 327.91M
Volume	2,576,148
Short Interest	0.70%
YTD	-1.15%
Beta (5Y Monthly)	0.71
Mkt Cap - Defa	USD 346.11B
PE (LTM)	24.22
Div Yield	2.79%
DR	BRL JNB34.SA (1:1)
DR Type	--
DR Bank	--
Free Float	2.68B
Asset Type	Ordinary Share
Outstanding	2.68B
Share Class	--

Today 5D 3M 6M 1Y 5Y YTD

No Benchmark

ESG

Environmental, Social & Governance

CORPORATE GOVERNANCE

Takeover Defense

Activism Campaigns

Defense Peer Analysis

Latest Poison Pills

OFFICERS

Overview

Detail

People Connections

Corporate Relationships

RESEARCH >

RESEARCH >		Contributor	Internal
01-Jan-2019	Thomson Reuters Stock Report - Johnson & Johnson (JNJ-N)	Thomson Reut...	

EVENTS >

EVENTS >		Upcoming	Past
07-Jan-2019	Johnson & Johnson at JPMorgan Global Healthcare Conference		

Escribe aquí para buscar



Rentabilidad/riesgo

JNJ JOHNSON & JOHNSON

United States | NYSE Consolidated | Pharmaceuticals

▲ 127.350000 USD -1.700000 -1.3173% Vol 1,783,434 CAM 89 CCR 90

Updated: 02-Jan-2019

ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE

- Overview
- News & Research
- Price & Charts
- Estimates
- Financials
- ESG
- Events
- Ownership
- Debt & Credit
- Peers & Valuation
- Derivatives
- Filings
- 360 Menu

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE

Send us feedback

ESG STATEMENT

NEW!

Environmental Social Governance Controversies

AS REPORTED

SHOW PEER VIEW

Period End Date	31-12-2017	01-01-2017	03-01-2016	28-12-2014	29-12-2013	30-12-2012	01-01-2012	02-01-2011	03-01-2010	28-12-2008
Reporting Currency	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Period Status	Complete	Complete	Complete	Complete	Complete	Complete	Complete	Complete	Complete	Complete
ESG Report	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
ESG Reporting Scope	100	100	100	100	100	100	100	98	-	-
ESG Report Auditor Name	ERM Certifica...	ERM Certifica...	-	ERM CVS	-	-	-	-	-	-
ESG Period Last Update Date	29-12-2018	13-12-2018	13-12-2018	13-12-2018	13-12-2018	13-12-2018	13-12-2018	19-12-2018	19-12-2018	17-12-2018
ESG Combined Score	C+	C+	B-	C+	C	C	C+	C+	C+	C+
ESG Score	A	A	A	A	A-	B+	A	A	A	A-
Environment Pillar Score	A+	A+	A+	A	A	A	A	A	A	A
Governance Pillar Score	B	B+	A-	B+	B	C+	B	A	A-	B-
Social Pillar Score	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A-	A
ESG Controversies Score	D-	D-	D+	D-	D-	D-	D-	D-	D-	D+

Rentabilidad/riesgo

Materiales

**El primer Mac hecho con
aluminio 100 % reciclado.**

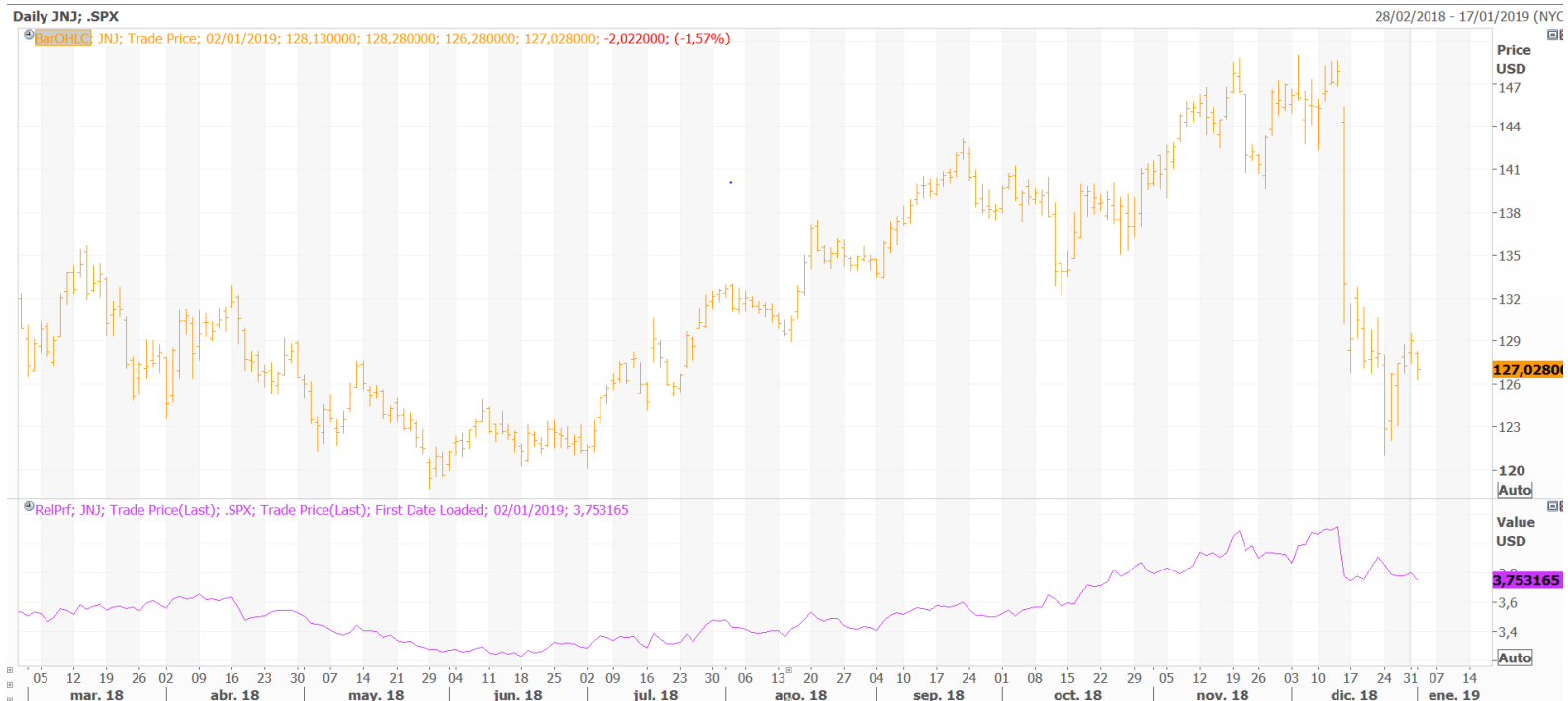


Rentabilidad/riesgo

EMPRESAS

Johnson & Johnson se desploma en Bolsa tras descubrirse que la compañía sabía que sus polvos de talco contenían amianto

EXPANSIÓN.COM/AGENCIAS 15 DIC. 2018 - 10:17





Rentabilidad/riesgo

BPL BP PLC



519.3

GBP 10.6 2.084%

Vol 6,824,103

CAM 81

CCR 28

Updated: 04-Jan-2019 12:43

United Kingdom | London Stock Exchange | Oil & Gas Refining and Marketing

CHART CHTV

- Overview
- News & Research
- Price & Charts
- Estimates
- Financials
- ESG
- Events
- Ownership
- Debt & Credit
- Peers & Valuation
- Derivatives
- Filings
- 360 Menu

My Templates

BPL -15.54%
XOM 3.24%
RDSa.AS 25.76%
REP.MC 16.48%
Weekly





Rentabilidad/riesgo

VOWG_p.DE VOLKSWAGEN AG   140.0800 EUR -0.5600 -0.4000% Vol 392,476 CAM 56 CCR 38 Updated: 08-Jan-2019 13:48

Germany | Xetra | Auto & Truck Manufacturers

CHART CHTV

- Overview
- News & Research
- Price & Charts
- Estimates
- Financials
- ESG
- Events
- Ownership
- Debt & Credit
- Peers & Valuation
- Derivatives
- Filings
- 360 Menu
- Charts



Índices socialmente responsables

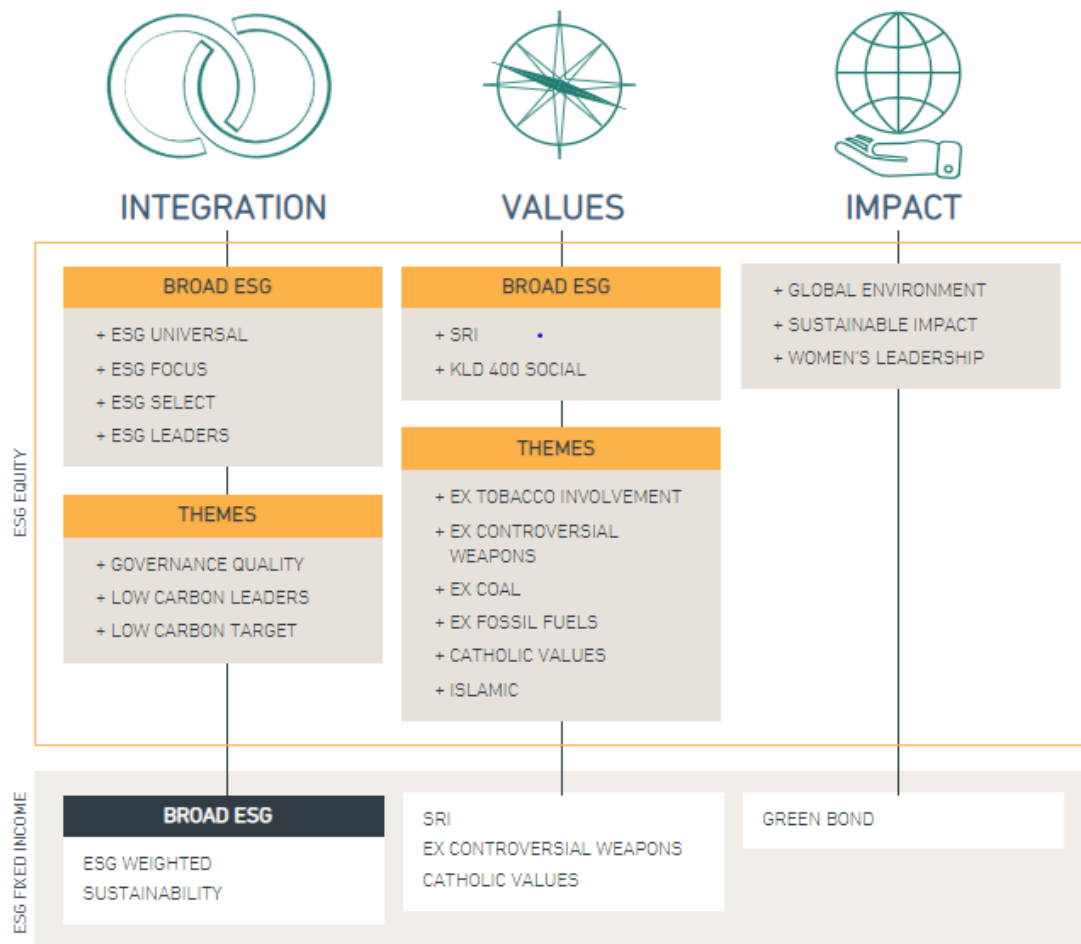
Existen diferentes índices que consideran aspectos ESG para su composición:

- Dow Jones Sustainability Index
- FTSE Responsible Investment Index
- Ethibel Sustainability
- MSCI ESG Socially Responsible

Son creados y gestionados por agencias de calificación en RSC y FSR

- EIRIS
- VIGEO
- SAM
- Sustainalytics

Índices socialmente responsables



BROAD ESG – Methodology is based on ESG Ratings reflecting a combination of environmental, social and governance issues

THEMES– Methodology is based on data for specific ESG issue(s)

<https://www.msci.com/esg-indexes>



INDEX PERFORMANCE — NET RETURNS (%) (NOV 30, 2018)

	1 Mo	3 Mo	1 Yr	YTD	ANNUALIZED				Since Nov 30, 2009	Div Yld (%)	P/E	P/E Fwd	P/BV
					3 Yr	5 Yr	10 Yr						
MSCI Europe ESG Universal	-0.59	-8.28	-9.54	-10.65	2.60	1.10	na	4.57	3.66	15.52	13.07	1.80	
MSCI Europe	-0.93	-8.17	-9.40	-10.74	2.82	0.78	na	3.99	3.77	14.89	12.41	1.69	

FUNDAMENTALS (NOV 30, 2018)

INDEX RISK AND RETURN CHARACTERISTICS (NOV 30, 2009 – NOV 30, 2018)

	Beta	Tracking Error (%)	Turnover (%) ¹	ANNUALIZED STD DEV (%) ²			SHARPE RATIO ^{2, 3}			Since Nov 30, 2009	MAXIMUM DRAWDOWN (%) Period YYYY-MM-DD	
				3 Yr	5 Yr	10 Yr	3 Yr	5 Yr	10 Yr			
MSCI Europe ESG Universal	0.98	0.96	10.05	12.17	12.56	na	0.18	0.09	na	0.32	29.57	2011-05-02—2011-09-22
MSCI Europe	1.00	0.00	2.13	12.01	12.57	na	0.20	0.06	na	0.29	25.95	2014-07-03—2016-02-11

¹ Last 12 months ² Based on monthly net returns data ³ Based on ICE LIBOR 1M

NOV 30, 2018

INDEX CHARACTERISTICS

	MSCI Europe ESG Universal	MSCI Europe
Number of Constituents	430	442
	Weight (%)	
Largest	4.68	3.21
Smallest	0.01	0.02
Average	0.23	0.23
Median	0.12	0.11

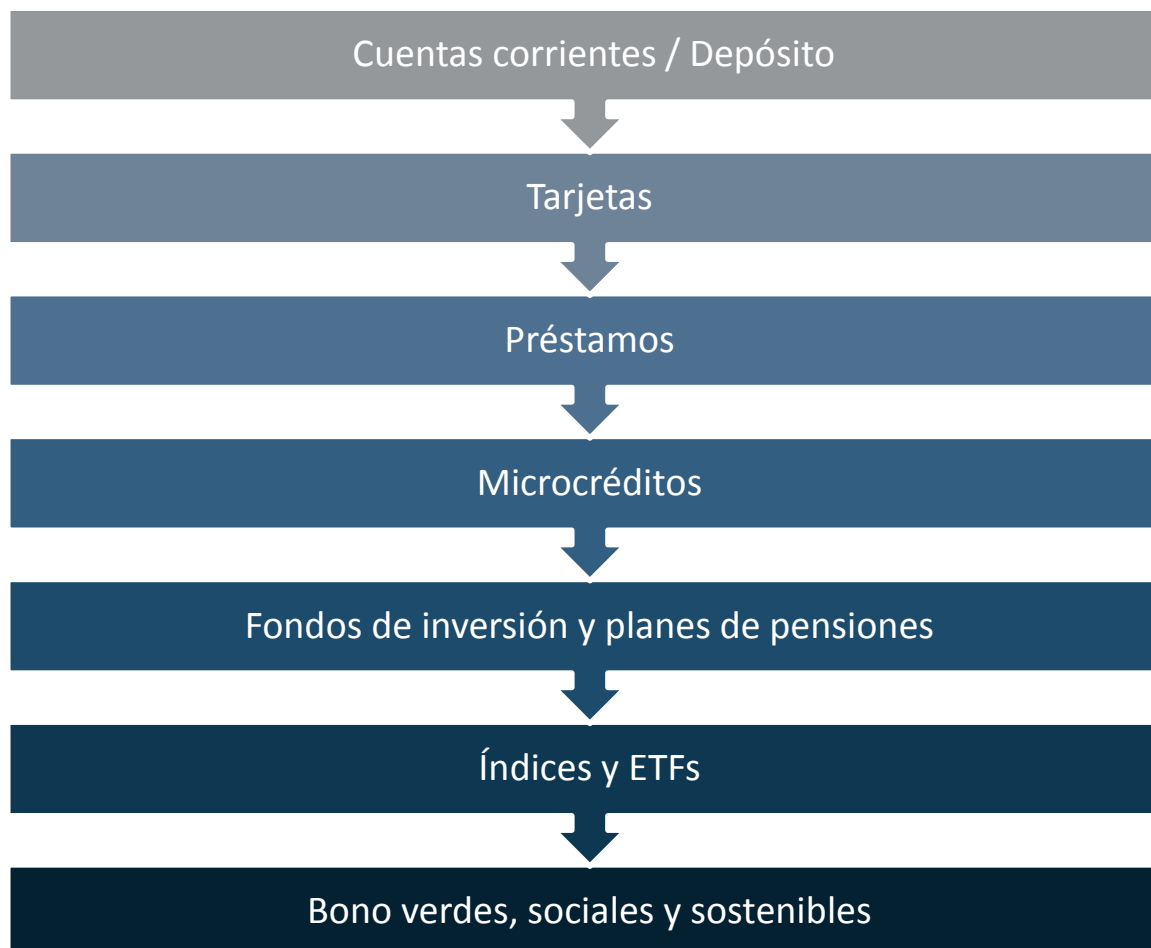
TOP 10 CONSTITUENTS

	Country	Index Wt. (%)	Parent Index Wt. (%)	Sector
NESTLE	CH	4.68	3.21	Cons Staples
HSBC HOLDINGS (GB)	GB	1.87	2.06	Financials
SAP	DE	1.79	1.23	Info Tech
ASTRAZENECA	GB	1.75	1.20	Health Care
ALLIANZ	DE	1.64	1.13	Financials
ROCHE HOLDING GENUSS	CH	1.61	2.21	Health Care
SIEMENS	DE	1.57	1.08	Industrials
DIAGEO	GB	1.56	1.07	Cons Staples
NOVO NORDISK B	DK	1.45	1.02	Health Care
TOTAL	FR	1.18	1.62	Energy
Total		19.10	15.83	

<https://www.msci.com/documents/10199/511ea9e3-6bef-4c3a-a942-538c54d07f15>

7. Productos e Inversión Socialmente Responsable

Productos y activos financieros ESG



7. Productos e Inversión Socialmente Responsable

QUÉ ES

La Inversión Socialmente Responsable (ISR) es la metodología de gestión basada en la combinación de aspectos financieros tradicionales con aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno, para la toma de decisiones de inversión en activos financieros

BASES

La vocación inversora de cada fondo o plan de pensiones es determinante para especificar si un fondo de inversión se basará en criterios éticos, de buen gobierno, sociales y/o medioambientales para invertir en activos financieros.

ESTRATEGIAS

Existen multitud de estrategias ISR, que los fondos de inversión y los fondos de pensiones aplican exclusivamente o combinando más de una, para la toma de decisiones de inversión.

7. Productos e Inversión Socialmente Responsable

Estrategias ISR

ESTRATEGIA	DEFINICIÓN
Exclusiones	Se aplica un filtro con un elevado número de criterios negativos.
Screening positivo	Búsqueda y selección de las compañías con mejores comportamientos socialmente responsables, así como, aquellas empresas que producen servicios y/o bienes positivos. Incluye <i>best-in-class</i> (las mejores empresas) y selección de empresas pioneras en criterios ASG.
Best-in-class	Las principales empresas por sector son analizadas por criterios de responsabilidad social, y se seleccionan las mejores de cada grupo.
Selección de pioneros / Inversión temática	Fondos temáticos basados en criterios de sostenibilidad. Se enfoca en sectores como agua, energía etc.
Screening basado en normas	<i>Screening</i> basado en el cumplimiento de estándares internacionales propuestos por entidades como OCDE, OIT, ONU, UNICEF, etc.
Exclusiones simples/ Screening simple	Exclusión de un sector o actividad como la producción armamentística, tabaco, alcohol, experimentación con animales. El <i>screening</i> simple incluye también la selección simple por derechos humanos (ex. Birmania) o mediante estándares internacionales.
Engagement o diálogo de los inversores	Es utilizado por gestores de fondos para fomentar prácticas más responsables en las empresas. Se basa en la capacidad de influencia de los inversores y se puede aplicar mediante el derecho a voto.
Inversión en la comunidad	Soporte a una determinada actividad productiva en el ámbito de la comunidad cercana que presente características ventajosas desde el punto de vista social y/o medioambiental.
Integración	La introducción explícita de criterios sociales, medioambientales y de gobierno corporativo en la gestión de riesgos del análisis financiero tradicional.
Inversión de Impacto	Son inversiones en compañías, organizaciones o fondos con la finalidad de obtener un impacto social y/o medioambiental además de una rentabilidad financiera. Se realiza tanto en países desarrollados como en países emergentes.

Fuente: Eurosif (2018) y elaboración propia.

7. Productos e Inversión Socialmente Responsable

Algunos datos sobre ISR:

Algunos datos sobre ISR en Europa según Eurosif (2018):

- En Europa es donde se desarrolla un porcentaje más elevado de ISR respecto a total de activos gestionados.
- Los países más activos en ISR en términos absolutos, son Francia, Holanda, Suiza y Reino Unido.
- La estrategia de exclusión sigue siendo la más desarrollada en Europa.
- El mayor crecimiento se ha producido en la estrategia de integración ESG y best in class, en detrimento de la estrategia basada en normas y exclusiones.
- Aproximadamente el 70% de la ISR es a nivel institucional.
- El 47% de los activos ISR son inversiones en renta variable.
- En el caso español , la estrategia de exclusión y la de integración ESG son las más utilizadas en términos de activos bajo gestión.

8. Green finance

Verde

Clima

**Carbón
bajo**

Mitigación
cambio
climático

Adaptación
cambio
climático

Otros
medioamb.

Medio Ambiente

Social

Económico

Otros ODS

Finanzas Sostenibles

Fuente: UN Environment Inquiry y elaboración propia

8. Green finance

Los emisores de deuda utilizan tres tipologías de bonos según la destinación de los fondos captados:

- Bonos Verdes
- Bonos Sociales
- Bonos Sostenibles

8. Green finance

Bonos Verdes

Los Bonos Verdes son cualquier tipo de bono en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o re-financiar, en parte o en su totalidad, Proyectos Verdes elegibles, ya sean nuevos y/o existentes y que estén alineados con los cuatro componentes principales de los principios de los bonos verdes (*GBP, Green Bond Principles*). Existen diferentes tipos de Bonos Verdes en el mercado.

Los Principios de los Bonos Verdes tienen cuatro componentes principales:

1. Uso de los Fondos
2. Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos
3. Gestión de los Fondos
4. Informes

Fuente: https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Translations/2018/Spanish-GBP_2018-06.pdf

8. Green finance

Bonos Verdes

Las categorías elegibles de Proyectos Verdes, enumeradas sin ningún orden específico, incluyen, pero no se limitan a:

- Energías renovables (incluyendo producción, transmisión, dispositivos y productos);
- Eficiencia energética (como edificios nuevos y reformados, almacenamiento de energía, calefacción urbana, redes inteligentes, dispositivos y productos);
- La prevención y el control de la contaminación (incluyendo la reducción de las emisiones atmosféricas, el control de los gases de efecto invernadero, la descontaminación de los suelos, la prevención y reducción de residuos, el reciclaje de residuos y la transformación eficiente de residuos a energía);
- Gestión sostenible de los recursos naturales y el uso de la tierra (incluida la agricultura sostenible, la cría de animales sostenible, los aportes agrícolas inteligentes para el clima como la protección biológica de los cultivos o el riego por goteo, la pesca y la acuicultura; la actividad forestal sostenible, incluyendo la forestación o reforestación y la conservación o restauración de paisajes naturales); conservación de la biodiversidad terrestre y acuática (incluyendo la protección de ambientes costeros, marinos y de cuencas);

8. Green finance

Bonos Verdes

- Transporte limpio (como transporte eléctrico, híbrido, público, ferroviario, no motorizado, transporte multimodal, infraestructura para vehículos de energía limpia y reducción de emisiones nocivas);
- Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales (incluida la infraestructura sostenible para el agua potable y limpia, el tratamiento de las aguas residuales, los sistemas de drenaje urbano sostenible y la capacitación fluvial y otras formas de mitigación de las inundaciones);
- Adaptación al cambio climático (incluidos sistemas de apoyo a la información, como la observación del clima y los sistemas de alerta temprana);
- Productos adaptados a la economía ecológica y / o circular, tecnologías y procesos de producción (como el desarrollo y la introducción de productos respetuosos con el medio ambiente, con una eco-etiqueta o certificación medioambiental, y un embalaje y distribución eficientes con sus recursos);
- Edificios ecológicos que cumplan con las normas o certificaciones reconocidas regional, nacional o internacionalmente.

8. Green finance

Algunos datos sobre Bonos Verdes:

- Las emisiones de bonos verdes están dominadas por Estados Unidos, China y Francia.
- El sector con más activos destinados de las emisiones de bonos verdes es el de energías renovables con crecimientos significativos también en bajas emisiones de carbón en construcción y eficiencia energética.
- El volumen de emisiones en bonos verdes en el año 2018 fue de 162 mil millones de \$ aproximadamente.

8. Green finance

Bonos Sociales

Los Bonos Sociales son cualquier tipo de instrumento de deuda donde los ingresos se aplicarán exclusivamente a financiar o a refinanciar parcial o totalmente proyectos sociales nuevos o existentes .

En el mercado existen diferentes tipos de Bonos Sociales.

Se entiende que ciertos proyectos sociales también pueden tener beneficios colaterales ambientales, y que la clasificación de un uso de fondos como Bonos Sociales debe ser determinada por el emisor en sus objetivos principales para los proyectos subyacentes.

Bonos Sostenibles

Bonos que intencionalmente mezclan proyectos verdes y sociales, se denominan Bonos de Sostenibilidad, y se proporciona orientación específica para estos por separado en las Guías de Bonos de Sostenibilidad.

Gracias por vuestra atención

Héctor Robelló



Continúe su formación en www.CaixaBank.com >
Aula

Aquí encontrará manuales de consulta, fichas temáticas, enlaces de interés, cuestionarios de autoevaluación, etc.