



GUÍA ISR

iberCaja

Pensión



Fondos de Pensiones



GUÍA ISR

*Mi decisión de ahorrar tiene como fin poder mantener en el futuro un nivel de vida similar al que tengo hoy, pero, **sin dejar de buscar una rentabilidad en la línea con el mercado**, me preocupa el tema del cambio climático y otras cuestiones sociolaborales en un mundo global, **¿estoy ayudando con mis inversiones a crear un mundo más sostenible en el futuro?***

*Esta pregunta me hace considerar el destino de mis inversiones, **¿hay alguna opción que sea coherente con esta preocupación?***

Las Inversiones Sostenibles y Responsables tiene en cuenta esta preocupación, sin dejar por ello de buscar una rentabilidad en línea con el mercado.

El conjunto de temas que se incluyen en este tipo de inversiones se denomina ASG, que refleja preocupaciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza.

¿QUÉ ES UNA INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE (ISR)?

Es una inversión que incluye:

- Análisis financiero (rentabilidad-riesgo)
- Análisis extrafinanciero (los denominados criterios ASG— medioambientales, sociales y de buen gobierno)
- Ejercicio de la propiedad activa (diálogo activo con las empresas y ejercicio del voto en las juntas de accionistas)

Y que permite alcanzar una mayor eficiencia en la evaluación de riesgos de las compañías en las que invierte con el objetivo de obtener mejores rentabilidades en el medio y largo plazo de forma sostenible, promoviendo las políticas responsables de las compañías.

El término Inversión Sostenible y Responsable (ISR), a efectos de esta guía, englobaría toda la terminología alternativa al uso; Inversión Responsable (IR), Inversión Socialmente Responsable (ISR), Inversiones de Impacto (II),..., siempre que incluyan los tres puntos mencionados.

¿POR QUÉ UN PRODUCTO ISR?

Al igual que el consumo responsable, la ISR es una herramienta más de promoción de las políticas socialmente responsables o de sostenibilidad en las entidades en las que se invierte, ya que toma en consideración los intereses de las partes interesadas (trabajadores, proveedores, consumidores, sociedad civil) y las organizaciones que las representan (sindicatos, organizaciones de consumidores y usuarios, ONG, etc.) y por ello, tienen un impacto positivo en la sociedad y en el medioambiente.

¿SON LO MISMO LOS PRODUCTOS FINANCIEROS SOLIDARIOS O SOCIALES Y LA ISR?

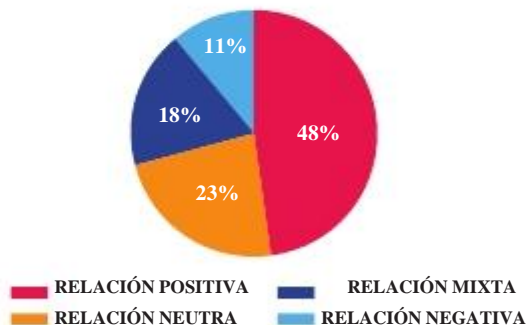
No, son conceptos diferentes. La ISR considera criterios financieros y extra-financieros para obtener una rentabilidad, tanto financiera como social. Para lograr este objetivo, la ISR busca encontrar la relación óptima del binomio rentabilidad riesgo que forma parte consustancial de toda inversión. Un elemento clave de la ISR es la búsqueda de la minimización de los riesgos que toda inversión conlleva. El análisis de una empresa, por tanto, es más amplio (financiero y extrafinanciero) y ello puede tener un efecto positivo sobre la probabilidad de reducir los riesgos de sus operaciones.

En un producto financiero solidario, la institución financiera o la gestora cede parte de la comisión que percibe a una organización sin ánimo de lucro, fundación u otro organismo equivalente que tenga un fin social. En este sentido, un producto solidario promueve la acción social, pero no necesariamente la ISR, ya que no tiene por qué considerar criterios extrafinancieros en sus políticas de inversión, ni el ejercicio de la propiedad activa.

¿ES UN PRODUCTO ISR MENOS RENTABLE O CON MÁS RIESGO QUE UN PRODUCTO QUE NO ES ISR?

La rentabilidad de un producto financiero depende de muchos factores, por lo que para responder a esta pregunta es necesario recurrir a estudios académicos especializados. La mayoría de estos estudios muestran que la ISR es al menos tan eficiente desde un punto de vista de rentabilidad-riesgo como la inversión tradicional. La ISR permite además una mejor gestión de los riesgos de las empresas y actividades en las que se invierte.

RELACIÓN ENTRE LOS CRITERIOS ASG Y EL RENDIMIENTO FINANCIERO CORPORATIVO



Los objetivos de la ISR son de largo plazo y tienen en cuenta tanto criterios económicos, como de buen gobierno, medio ambientales y sociales. Ello le permite prevenir potenciales riesgos e identificar nuevas oportunidades de valor (por ejemplo, una gestión responsable, un nuevo producto / servicio, un nuevo mercado, un nuevo negocio, etc.) no siempre integrados en el análisis financiero tradicional.

¿CÓMO PUEDE UN INVERSOR PARTICULAR ACCEDER A PRODUCTOS ISR?

Un producto financiero socialmente responsable se adquiere igual que cualquier otro producto financiero. La diferencia fundamental es que se deberá especificar esta cuestión en su búsqueda y se deberá exigir, adicionalmente, información complementaria que haga referencia a la parte “sostenible o socialmente responsable”.

De manera general, una persona puede solicitar este tipo de información directamente a su institución financiera, que o bien cuenta en su entidad con productos de ISR o cuenta con una lista de proveedores (gestoras, etc.) de productos de ISR registrados en España para la comercialización de los mismos.

Spainsif cuenta con una plataforma *on-line* donde se encuentra una amplia oferta de fondos de inversión ASG comercializados en España. (<https://www.spainsif.es/plataforma-de-fondos/>)

¿CÓMO SE SELECCIONAN Y GESTIONAN LOS DIFERENTES ACTIVOS QUE FORMAN PARTE DE LOS PRODUCTOS ISR?

La identificación de activos elegibles para un producto ISR se basa en una combinación de dos análisis complementarios:

1. El análisis extrafinanciero: que consiste en identificar y valorar las buenas prácticas ASG de las empresas:
 - Conocimiento de las cuestiones clave en cada sector de actividad (por ejemplo, la relación cliente-proveedor en el comercio mayorista, la protección del medio ambiente para una cementera, el gobierno corporativo de una empresa financiera, las condiciones laborales y el trabajo decente en la cadena de producción y distribución...).
 - Valoración dentro de cada sector de actividad de las empresas que mejor responden a los criterios ASG (sobre todo a través de reuniones periódicas con las mismas).
2. El análisis financiero: para determinar y evaluar las empresas más atractivas desde el punto de vista financiero.

La combinación de estos dos análisis permite hacer recomendaciones de las empresas evaluadas. Desde esta doble lectura, el gestor del producto compra o vende acciones, bonos o deuda de empresas para construir los productos ISR.

Al igual que con cualquier inversión, debe tener en cuenta el contexto macroeconómico (evolución de las divisas, sectores, etc.) respetando las limitaciones y reglas de gestión especificadas en el folleto del producto.

Existen distintas estrategias de ISR que se pueden llevar a cabo dentro de los productos. Las más comunes son:

- Exclusiones por comportamientos contrarios a normativas internacionales y derechos humanos y laborales.
- Exclusión de actividades (por ejemplo, armamento controvertido).

- Valoraciones destacadas (*Best-in-Class*) (a través de la selección de las empresas que, una vez superado el análisis financiero, tienen una mayor valoración ASG).
- Ejercicio de voto y diálogo con las empresas o *engagement* accionarial (se trata de mejorar el comportamiento ASG de las empresas a través de procesos de diálogo entre los inversores y las empresas y el voto en las juntas de accionistas).
- Integración ASG (integración de los criterios ASG en el análisis financiero tradicional). Es la evaluación de las carteras de inversión con criterios sociales, medioambientales y de buen gobierno, incluyendo explícitamente las consideraciones en materia ASG en el análisis financiero tradicional.

QUÉ ASOCIACIONES E INICIATIVAS NACIONALES E INTERNACIONALES EXISTEN EN MATERIA DE INVERSIÓN SOSTENIBLE Y RESPONSABLE?

El Foro de Inversión Sostenible de España, Spainsif (www.spainsif.es), es una asociación *multistakeholder* formada por entidades interesadas en promover la inversión sostenible o socialmente responsable en España.

El Foro de Inversión Sostenible y Responsable europeo, Eurosif (www.eurosif.org), asociación europea para la promoción y el avance de inversiones sostenibles y responsables en toda Europa, de la que forman parte la mayoría de Foros de Inversión Sostenible europeos.

Los Principios de Inversión Responsable, UNPRI por sus siglas en inglés (www.unpri.org), iniciativa independiente e internacional, que tiene como objetivo alentar a los inversores a utilizar inversiones responsables para mejorar el rendimiento y gestionar mejor los riesgos.

El Comité sobre el capital de trabajadores, CWC por sus siglas en inglés (www.workerscapital.org), una red sindical internacional para el diálogo y la acción sobre inversión responsable del capital de los trabajadores.



Vontobel

Miembros asociados de **spainSIF**