

LA ERA DE LAS **FINANZAS SOSTENIBLES**

UNA INVERSIÓN
RENTABLE CON
AUTÉNTICO
IMPACTO SOCIAL

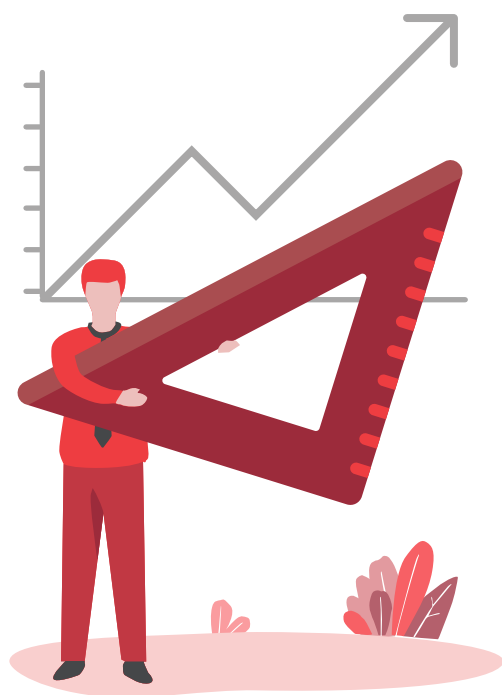


*INCLUYE
ANÁLISIS COMPLETO
ROADMAP
SOLUCIONES

apd

MAPFRE

#ÍNDICE



#ANÁLISIS

INVERSIONES (SOCIALMENTE) RESPONSABLES,
INVERSIONES RENTABLES

#ROADMAP

5 PASOS PARA DESCUBRIR INVERSIONES SOSTENIBLES
Y RENTABLES MEDIANTE UNA METODOLOGÍA PROPIA

#CHECKLIST

¿CUENTAS CON LOS CONOCIMIENTOS NECESARIOS
PARA HACER UNA BUENA INVERSIÓN SOSTENIBLE?

#SOLUCIONES

FONDOS ESG, UN VALOR AL ALZA

#CLAVES

TENEMOS QUE SER CAPACES DE CREAR MECANISMOS QUE NOS
DEMUESTREN QUE LA INVERSIÓN SOSTENIBLE REALMENTE ESTÁ
PROVOCANDO UN BIEN EN LA SOCIEDAD

#ANÁLISIS



**INVERSIONES
(SOCIALMENTE)
RESPONSABLES,
INVERSIONES
RENTABLES**

El planeta lleva años dándonos pequeños toques de atención. Si algo quedó claro en la última **Conferencia de la ONU sobre el Cambio Climático** es que la responsabilidad de hacer frente a los riesgos globales que nos rodean es de todos, y el desafío ha de abordarse desde todos los sectores, **incluido el financiero**. El concepto de inversión sostenible lleva décadas existiendo, pero su progreso ha sido imparable durante los últimos años, lo que ha propiciado que cada vez más compañías apuesten por invertir en **proyectos respetuosos con el medioambiente o que fomenten aspectos sociales** con el objetivo de hacer de este mundo un lugar mejor.

De hecho, el mercado de las inversiones sostenibles en España **continúa su senda de crecimiento** con respecto a años anteriores. Entre 2017 y 2018 se registró una tasa de crecimiento del 13,5%, perteneciendo **191.278 M€ a activos gestionados por entidades nacionales**. Según el Estudio Spainsif 2020 'La Inversión Sostenible y Responsable en España', en 2019 continuaba la tendencia alcista, representando los activos gestionados con algún tipo de criterio ambiental, social y de gobernanza, un total de **285.454 millones de euros**, lo que supone un incremento del 36% en relación con el año anterior.

“**El 62% de los españoles considera que todos los fondos de inversión deberían tener en cuenta la sostenibilidad, y no solo los que están catalogados con esta denominación**”

Tal y como asegura el estudio, dicho aumento se debe, principalmente, a la aportación de los activos gestionados por compañías internacionales, que ha pasado de ser de 19.366 a 77.883 M€. Los activos nacionales, por su parte, **pasan de 191.278 a 207.571 M€**, lo que supone un aumento del 9%.

Sostenibilidad financiera, un factor clave para el desarrollo económico y social

Y parece que sí, que la sostenibilidad es un tema que realmente preocupa a los inversores y que las empresas cada vez son más conscientes de que hay que remar en una única dirección. Así se desprende del Estudio Global de Inversión de Schrodgers, que afirma que el 61% de los inversores globales y el **62% de los españoles considera que todos los fondos de inversión deberían tener en cuenta la sostenibilidad**, y no solo los que están catalogados con esta denominación. Y es que les sale a cuenta, porque el estudio revela además que el 54% de las personas tienen en cuenta los factores de sostenibilidad a la hora de elegir un producto de inversión. ➤

LA INVERSIÓN EN FONDOS SOSTENIBLES SERÍA MAYOR SI...

(FACTORES QUE LOS ENCUESTADOS CREEN QUE LES LLEVARÍAN A REALIZAR UNA ASIGNACIÓN MAYOR A FONDOS DE INVERSIÓN SOSTENIBLES EN SUS CARTERAS)



Que se produzcan cambios a nivel regulatorio que promuevan invertir de forma más sostenible



Que mi asesor financiero me ofreciese más información fácil de entender sobre inversiones sostenibles



Que los fondos de inversión recibiesen calificaciones por parte de instituciones independientes que confirmasen que realmente el fondo aplica un enfoque de sostenibilidad



Que el gestor de inversiones pudiera confirmar, a través de sus propias calificaciones internas, que el fondo es realmente sostenible



Que mi asesor financiero me instase a destinar más dinero a inversiones sostenibles



“ Los criterios ESG se están volviendo cada vez más importantes a la hora de tomar una decisión de inversión, y es que en 2018 la inversión sostenible superó los 30 billones de dólares a nivel global

Sin duda, las finanzas sostenibles -conocidas como **inversión socialmente responsable**- han llegado para quedarse. Pero, ¿qué son exactamente las ISR? ¿Y los **criterios ESG**? ¿Están las empresas **realmente concienciadas** de la necesidad su aplicación? ¿Qué requiere una inversión para ser considerada responsable? Te damos las respuestas.

Revolución ESG en la gestión de activos

“Aquellas inversiones -no solo fondos- que persiguen obtener una **rentabilidad extra financiera**. Es decir, no solo el retorno financiero clásico sino, sobre todo, buscan un impacto positivo en la sociedad, en el entorno y en la vida de las personas en general”. Así define las ISR **Alberto Matellán**, Economista Jefe de MAPFRE Inversión, para quien la idea de este tipo de inversiones es “conocer mejor dónde va tu dinero”. Pero, ¿qué requiere una inversión para ser responsable? Uno de los principales requisitos es el cumplimiento de una serie de criterios éticos en 3 ámbitos: **Ambiental (Environment en inglés), Social y de Buen Gobierno.**

ACTIVISMO POR LA ESG

Recientemente, la mayor gestora de fondos del mundo, **BlackRock**, reforzaba su apuesta por las inversiones verdes y amenazaba con **dejar de invertir** en aquellas **empresas que sigan siendo contaminantes en 2050**. Sin duda, toda una declaración de intenciones que abre la puerta a un claro activismo en el mundo de la inversión socialmente responsable y que emplaza a cumplir rigurosamente con los criterios ESG. Afortunadamente, **las perspectivas en este sentido para España parecen ser optimistas**, y es que de acuerdo al índice *Sustainability Yearbook 2021* impulsado por S&P Global y que clasifica a las compañías más responsables con la sociedad a nivel mundial, **son 24 las empresas made in Spain presentes en dicho informe**, entre las que se encuentra, como única aseguradora, MAPFRE.



“ **La futura entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), está suponiendo un verdadero punto de inflexión** ”



Los criterios ESG se están volviendo cada vez más importantes a la hora de tomar una decisión de inversión, y el dato que lo refrenda es que **en 2018 la inversión sostenible superó los 30 billones de dólares** a nivel global en el proceso de toma de decisiones. Y es que, como se desgana en el estudio ‘La importancia de los asuntos ESG’ elaborado por KPMG, un porcentaje mayoritario de los principales inversores institucionales y gestores de activos del mundo, ya tienen en cuenta estas cuestiones de manera sistemática en sus procesos de inversión.

Cumplir rigurosamente con los criterios ESG, objetivo prioritario

Es una realidad que los **inversores exigen cada vez más que los criterios ESG se tengan en cuenta en sus carteras**. Y lo cierto es que en un contexto en el que la consideración de factores de sostenibilidad es cada vez más valorada, resulta relevante garantizar unos estándares homogéneos en relación a cómo

se informa al cliente. Más si cabe, con la llegada del “boom” de las ISR, pues son muchas las compañías que **se preocupan por el hecho de parecer más respetuosas con el medioambiente** y trasladan en sus comunicaciones su compromiso manifiesto por los valores y la sostenibilidad, cuando en realidad **no cumplen con dichos criterios**.

En esta línea, y ante el reclamo en los últimos años por parte de diversos países a Europa de una **regulación de criterios ESG que añadan transparencia al mercado**, la futura entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (más comúnmente **conocido como SFDR**), está suponiendo un verdadero punto de inflexión. ➤

“ **Un porcentaje mayoritario de los principales inversores institucionales y gestores de activos del mundo, ya tienen en cuenta estas cuestiones [ESG] de manera sistemática en sus procesos de inversión** ”

“ [El Reglamento (UE) 2019/2088] permitirá distinguir los productos que promueven características medioambientales o sociales y los que tienen un objetivo de inversión sostenible

>

Tal y como aseguran diversos expertos, dicha normativa introduce obligaciones de transparencia destinadas a **facilitar a los clientes información sobre cómo la entidad financiera está considerando los riesgos de sostenibilidad** en la toma de decisiones que llevan a cabo a la hora de gestionar sus inversiones. Además, permitirá distinguir los productos que promueven características medioambientales o sociales y los que tienen un objetivo de inversión sostenible, siendo estos últimos los “más sostenibles”.

Compromiso (real) con la inversión sostenible

No obstante, ante una situación de **cierto caos regulatorio** hasta la fecha y de una **falta de homogeneidad en cuanto a criterios ESG**, existen gestoras de inversión especializadas en verificar si las empresas cumplen o no con dichos requisitos. Un claro ejemplo es MAPFRE AM, cuya implicación con la sostenibilidad y las finanzas sostenibles es total. “Tenemos un **compromiso histórico con la inversión sostenible**, tanto como gestores de activos, inversores y como responsables del mandato de sostenibilidad de la propia compañía con criterios ESG”, afirma Matellán.



La empresa tiene en la actualidad **4 fondos con criterios ESG que cubren las 3 siglas**, y ese compromiso es el que les ha llevado a la implementación de una **metodología propia de medición de impacto**. Aunque en sus inicios contaban con métricas externas, decidieron dar un salto y, a finales de 2017, MAPFRE AM compró el 25% de La Financière Responsable (LFR), una empresa con **más de 15 años de experiencia en temas de ISR**, con el fin de contar con su propia metodología. Pero como afirma el experto de MAPFRE, “no es lo único que hemos hecho. Nos hemos comprometido por escrito firmando los **Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas**, algo que exige mucho esfuerzo. Vienen cada año a examinarnos y a comprobar que cumplimos, y esto nos disciplina por completo”. Al final, todo esfuerzo tiene su recompensa. ■



CREDIBILIDAD FRENTE A LA COMUNIDAD INVERSORA

Recientemente, Mapfre AM se convertía en la primera gestora española en recibir el prestigioso sello Label ISR emitido por el Ministerio de Finanzas Francés que aporta credibilidad a sus fondos de inversión ESG y que demuestra, tal y como incide Eduardo Ripollés, Director de Negocio Institucional de MAPFRE AM, que “hemos pasado una ‘due diligence’ muy exhaustiva”. Todo ello, en un mercado inversor, el francés, en el que la inversión socialmente responsable está mucho más avanzada.

#ROADMAP *5 pasos para descubrir inversiones sostenibles y rentables mediante una metodología propia*

No. No basta con tener en mente que existen unos criterios ESG y que, tarde o temprano, pueden **afectar a los resultados** de un proyecto financiero. Hay que evaluar dónde está la **oportunidad**. Y hay que hacerlo bien.

Es imprescindible contar con una metodología con la que poder realizar el **scoring de toda la acción** o, lo que es lo mismo, apoyarnos en un **sistema de evaluación** que nos permita predecir oportunidades y riesgos analizando de forma automática la solvencia del proyecto para poder **tomar decisiones de manera objetiva** antes de arrancar el proceso de inversión responsable.

Hoy, son muchas las empresas que quieren invertir en valores sostenibles. Pero demasiadas **se equivocan en su selección** escogiendo entre aquellas que creen que son -porque han sido expuestas como tales- realmente responsables. ¿Cómo, por qué y cuándo optar por un proyecto u otro?

“Inicialmente teníamos métricas externas, ratings... Pero **fuimos más allá** y lo primero que se hizo hace tres años fue tomar una participación en LFR, no con la intención de incrementar el volumen, sino por contar con una **metodología propia**”, explica Eduardo Ripollés, Director Desarrollo Negocio Institucional de MAPFRE.

Los expertos insisten: los resultados son más menos **exactos** cuando se cuenta con **modelo propio de medición de impacto**. Conseguir una rentabilidad por encima de la media y a largo plazo invirtiendo en empresas que tienen una estrategia volcada en seguimiento de criterios sociales, medioambientales y de gobernanza, es posible.

Pero, ¿qué diferencia esta metodología propia de cualquier otro análisis previo? ¿Qué **pasos** siguen desde la compañía para haberse convertido en la única aseguradora española entre las empresas más sostenibles del mundo? ¿Por qué el proceso se traduce en un **éxito** en lo que a **inversión responsable** se refiere? ¿Es la clave para invertir en valores sostenibles con resultados que se traducen en un auténtico **impacto social**? Lo analizamos.



#CHECKLIST



EVALÚATE:

¿CUENTAS CON
LOS **CONOCIMIENTOS**
NECESARIOS
PARA HACER
UNA BUENA
INVERSIÓN
SOSTENIBLE?

¿Cuánto conoces sobre la Inversión Sostenible? Completa el checklist para saber cuál es tu grado de conocimiento sobre las inversiones ESG.

En este listado encontrarás algunas de las **principales cuestiones necesarias para saber si tus conocimientos sobre inversión responsable están actualizados**. ¿Cuántas de ellas eres capaz de acertar?

¿Qué cualidades son las más atractivas en torno a los Fondos ESG?

- A** Cuentan simplemente con una mejor reputación
- B** Son únicamente más seguros que los fondos tradicionales
- C** Cuentan con mejor stock picking y market timing, e índices de volatilidad sustancialmente menores

¿Qué criterios abarca la E de ESG?

- A** Corrupción empresarial, cambios demográficos e igualdad
- B** Adaptación y mitigación del cambio climático. Fraude corporativo, recursos naturales y gestión de residuos
- C** Adaptación y mitigación del cambio climático. Huella de carbono, recursos naturales y gestión de residuos

¿Qué criterios abarca la S de ESG?

- A** Cambio climático, ética empresarial y gestión de residuos
- B** Igualdad, diversidad, cambios demográficos y recursos naturales
- C** Igualdad, diversidad, no discriminación en la empresa y cambios demográficos

¿Qué criterios abarca la G de ESG?

- A** Igualdad entre los trabajadores y mitigación del cambio climático
- B** Ética empresarial: corrupción y mitigación del cambio climático
- C** Ética empresarial: corrupción y fraude interno

¿Qué tipo de rentabilidad caracteriza a los fondos ESG?

- A** Inversión a corto plazo
- B** Inversión a medio plazo
- C** Inversión a largo plazo

¿Crees que las inversiones socialmente responsables son más rentables que los fondos tradicionales?

- A** Sí, siempre que otro factores que no sean el económico se tengan en cuenta para realizar la inversión, esta será menos rentable
- B** Según el informe de ISS Governance, estas inversiones están demostrando ser más rentables que otras. Aun así, presentan una mayor volatilidad
- C** Según el informe de ISS Governance, estas inversiones están demostrando ser más rentables que otras. Y no solo eso, sino que además presentan una menor volatilidad

¿Cómo deberían responder los inversores responsables ante la crisis del coronavirus?

- A** Mediante la paralización de sus inversiones. Deberían esperar a que pasase la crisis para retomar sus actividades
- B** A través de sus decisiones de inversión. Deberían enfocarse en criterios puramente económicos y cortoplacistas para sacar el mayor rendimiento posible en el menor periodo de tiempo
- C** A través de sus decisiones de inversión. Deberían apoyar a empresas sostenibles durante esta crisis, en interés de la salud pública y el desempeño económico a largo plazo

¿Es una moda la inversión ESG?

- A** Sí, la preocupación por una inversión responsable responde únicamente a criterios de actualidad que suponen una moda pasajera
- B** Aunque no se esté creando una regulación orientada a criterios ESG, el compromiso de algunas compañías en la inversión responsable deja claro que no es una moda pasajera, sino una práctica que se asentará
- C** La regulación de mercado se está creando con una orientación ESG. El compromiso de algunas compañías en la inversión responsable deja claro que no es una moda pasajera, sino una práctica que se asentará



HE SELECCIONADO
MAYORÍA DE RESPUESTAS **C**

¡EXCELENTE!

**Tienes amplios conocimientos de
inversión sostenible**

Eres consciente de que los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) no son solo una cuestión de ética, sino que tienen un claro impacto en los ingresos, y por ello deben considerarse como una inversión, más que como un coste. Como afirmó Larry Fink (BlackRock) en su carta de 2019 a los CEO, «las ganancias no son incompatibles con el propósito; de hecho, las ganancias y el propósito están inextricablemente vinculados».



HE SELECCIONADO
MAYORÍA DE RESPUESTAS **B**

NO VAS DESENCAMINADO

**Tienes algo de conocimiento en
cuanto a inversiones sostenibles**

A pesar de conocer algo de la materia deberías aprender más sobre esta práctica ya que supone una parte muy importante del futuro de las inversiones. La importancia de los factores ESG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) cada vez cobra más peso a la hora de enjuiciar el mérito y perspectivas de las compañías. Una parte mayoritaria de los principales inversores institucionales y gestores de activos del mundo consideran estos factores de manera sistemática en sus procesos de inversión.



HE SELECCIONADO
MAYORÍA DE RESPUESTAS **A**

NECESITAS ACTUALIZARTE

**Conoces muy poco
de la inversión sostenible**

Aquellos inversores que no tengan en cuenta el aspecto ESG en sus futuras inversiones pueden perderse una oportunidad tanto económica como de impacto social. La inversión sostenible superó los 30 billones de dólares en 2018 según informa la “Global Sustainable Investment Alliance”, una asociación especializada, y desde entonces no ha hecho más que crecer. Desde el punto de vista regulatorio también se incrementan las expectativas ESG respecto a inversores y gestores de activos. La Comisión Europea ha dejado clara su intención de promover la transparencia, el enfoque a largo plazo y la integración de la sostenibilidad en la gestión de riesgos aprobando planes de acción sobre finanzas sostenibles.

#SOLUCIONES

E



ESCASEZ
DE RECURSOS



POLUCIÓN Y
RESIDUOS



URBANIZACIÓN



CAMBIO
CLIMÁTICO

ENVIRONMENTAL

S



DERECHOS
HUMANOS



CONDICIONES
LABORALES



SALUD
Y SEGURIDAD



PROTECCIÓN
DE DATOS

SOCIAL

G



INDEPENDENCIA DEL
CONSEJO DIRECTIVO



REMUNERACIÓN
DE EJECUTIVOS



PRÁCTICAS
CONTABLES



ÉTICA
CORPORATIVA

GOVERNANCE

FONDOS ESG, UN VALOR AL ALZA

“ Los fondos ESG son mejores en aspectos como el stock picking y el market timing, y las compañías en las que se invierte suelen ser más seguras ”

No cabe duda de que la rentabilidad (y resiliencia) de los fondos ESG supera ya a la de los fondos tradicionales. De hecho, a finales de 2018, ya había más de 2.800 fondos que gestionaban cerca de 500.000 millones de dólares. Igualmente, 2020 fue un año que batió records en materia de fondos ESG, y es que en el segundo trimestre del pasado año su emisión alcanzó los 65.000 millones de dólares, siendo los bonos sociales los que más crecieron con respecto al primer trimestre, seguidos de los bonos sostenibles (167%) y los bonos verdes (51%). >



Más allá de una cuestión rentable socialmente

Además de lograr una clara **alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** y, por supuesto, de **generar un claro impacto social**, los expertos lo tienen claro: la inversión responsable también es una cuestión de rentabilidad financiera a largo plazo. Ello, unido a unos **índices de volatilidad sustancialmente menores** con respecto a la de fondos tradicionales, le confieren a los Fondos ESG un gran atractivo por parte del mercado inversor, incluso en momentos de incertidumbre como los actuales. Además, diversos estudios destacan ventajas adicionales no menos importantes que invitan a la reflexión sobre la conveniencia de este tipo de inversiones.

“**2020 fue un año que batió records en materia de fondos ESG y es que, en el segundo trimestre del pasado año su emisión alcanzó los 65.000 millones de dólares**

“**Además de lograr una clara alineación con los ODS y de generar un claro impacto social, los expertos lo tienen claro: la inversión responsable también es una cuestión de rentabilidad financiera a largo plazo**

Por ejemplo, los fondos ESG son **mejores en aspectos como el stock picking y el market timing**, y las compañías en las que se invierte suelen ser más seguras, pues son **las ‘grandes corporaciones’ las que siguen realmente los criterios ESG**.

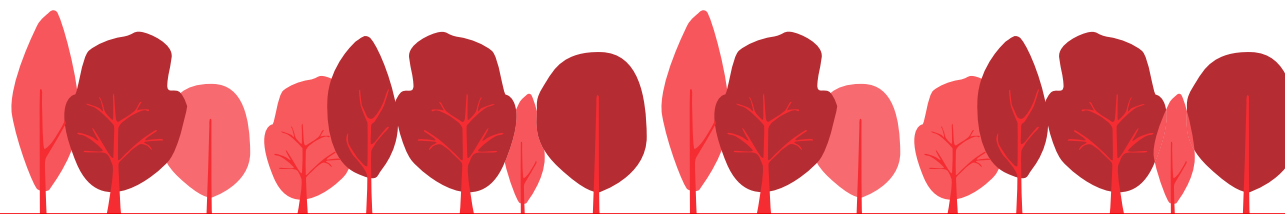
Respecto a las **previsiones de futuro**, los expertos no tienen ninguna duda de que **la tendencia a invertir en fondos ESG seguirá consolidándose**, pues además de los mejores comportamientos financieros constatados, la cada vez mayor exigencia en torno a los criterios de sostenibilidad en lo que respecta al tejido empresarial, así como **el peso de este tipo de cuestiones en los valores de las nuevas generaciones**, son toda una realidad. >

Fondos ESG y COVID-19: cuestión de resistencia... y de compromiso

La crisis de la COVID-19 ha disparado la volatilidad en los mercados, con **batacazos históricos en todos los activos**. De hecho, los vaivenes han sido constantes desde comienzos de marzo de 2020. Sin embargo, en opinión de **Eduardo Ripollés**, Director de Negocio Institucional de MAPFRE AM, “los fondos ESG han demostrado ser más rentables y menos volátiles en estos meses”.

Precisamente, y ante el avance imparable de la pandemia, MAPFRE, a través de su gestora de fondos MAPFRE AM, lanzaba el pasado año el fondo de inversión **MAPFRE COMPROMISO SANITARIO FI** para financiar la compra de material sanitario. Cerrado apenas dos semanas después de su exitosa comercialización tras la **captación de 50 millones de euros**, ofrecía una rentabilidad total del 3% en 3 años. Todo un **ejemplo de innovación social en el ámbito financiero**, pero también de colaboración público-privada, pues contaba como activo subyacente con un bono emitido por la Comunidad de Madrid destinado a **lucha contra la COVID-19**.





ENVIRONMENTAL

ENFOQUE ESG

La importancia de cuidar el medioambiente y de invertir en compañías que respeten los criterios medioambientales es hoy un valor en alza e, incluso, una prioridad estratégica. La lucha contra el cambio climático y el compromiso con inversiones en energías renovables, arquitectura sostenible, eficiencia energética, refuerza la posición competitiva de una compañía.

SOLUCIÓN

MAPFRE AM Capital Responsable Fund es un fondo de inversión mixto de renta fija euro que tiene como objetivo generar un equilibrio entre la preservación del capital y el crecimiento a largo plazo. Es un fondo calificado como “Inversión Responsable” o ESG, por tanto además de la búsqueda rentabilidad financiera, el fondo persigue la consecución de una rentabilidad no financiera, la cual proviene de invertir en empresas que procuran tener un impacto positivo en el desarrollo social y medioambiental de nuestras sociedades.

TIP

LA OPINIÓN DEL EXPERTO

Aquellas compañías comprometidas con criterios medioambientales cuentan con un nivel de rentabilidad y un grado de solidez financiera ya consolidados, por lo que la situación financiera de este tipo de empresas será sostenible a medio/largo plazo.

SOCIAL



ENFOQUE ESG

La inversión social, entre otros aspectos capitales, trata de concienciar de la importancia de la inclusión de las personas con discapacidad. Este objetivo no solo es positivo para la sociedad en su conjunto, sino que ayuda a poner el foco empresarial en el largo plazo.

SOLUCIÓN

MAPFRE AM Inclusion Responsible Fund es un fondo de inversión que, a través de una metodología novedosa desarrollada por MAPFRE y la Financière Responsable, selecciona para sus inversiones aquellas empresas comprometidas con el mundo de la discapacidad y su integración laboral. Dicho fondo se encuentra incluido en el informe del Pacto Mundial de Naciones Unidas como ejemplo de buenas prácticas.

TIP

LA OPINIÓN DEL EXPERTO

Aquellas compañías comprometidas con la discapacidad tienen un nivel de rentabilidad y una estabilidad institucional superior a la de sus competidores. La situación financiera de estas empresas ha sido históricamente sostenible a medio/largo plazo.



GOVERNANCE



ENFOQUE ESG

El criterio del “buen gobierno” es aquel criterio ESG que estudia en profundidad la calidad en la gestión de las empresas, haciendo hincapié en variables tales como posibles sesgos incurridos en los estados contables, composición del accionariado, ética corporativa, etc. Este criterio es uno de los factores más proclives a aportar/destruir valor en una compañía.

SOLUCIÓN

MAPFRE AM Good Governance Fund es un fondo de renta variable global que invierte en compañías de calidad con buenas prácticas de gobierno corporativo, con un proceso de inversión basado en criterios fundamentales de análisis. El objetivo del fondo no es otro que el de la preservación del capital y el crecimiento a largo plazo sin restricciones geográficas.

TIP

LA OPINIÓN DEL EXPERTO

Aquellas compañías con buenas prácticas de gobierno corporativo, ofrecen mejores rentabilidades en el largo plazo. Esta idea de inversión se complementa con el análisis fundamental llevado a cabo para identificar las entidades con mayor potencial de revalorización.

#CLAVES



TENEMOS QUE SER
**CAPACES DE CREAR
MECANISMOS** QUE
NOS DEMUESTREN
QUE LA **INVERSIÓN
SOSTENIBLE**
REALMENTE ESTÁ
PROVOCANDO
UN **BIEN EN LA
SOCIEDAD**

Está demostrado: las inversiones socialmente responsables son verdaderamente rentables. Como experto en la materia, ¿cómo trasladar al balance de una compañía los ESG?

En nuestra casa tenemos un lema: invertimos por principios, convencemos por rentabilidad y, en este sentido, la rentabilidad social y la rentabilidad financiera son perfectamente compatibles. En el área de inversión, tenemos un mandato del consejo de administración de aplicar los criterios ESG a todo el balance del grupo, que actualmente supera los 55.000 millones de euros. El proceso, al tratarse de semejante volumen, es complejo y tenemos que ir poco a poco. Por el momento, los resultados están siendo muy positivos. Por ejemplo, tenemos una red comercial muy extensa y lo que nos transmiten nuestros compañeros que están en las más de 3.000 oficinas con las que contamos es que los clientes tienen un profundo desconocimiento de la inversión social y de impacto pero que, cuando se le explica bien lo qué es, se implica rápidamente y muestra muchas ganas de invertir en nuestros productos con criterios ESG. Por eso nos implicamos en toda la cadena de valor, desde las metodologías hasta la educación del cliente.



ALBERTO MATELLÁN PINILLA

Economista Jefe
MAPFRE INVERSIÓN

¿El auge por la apuesta en criterios ESG obedece a un auténtico cambio de mentalidad o deriva más bien del cumplimiento con las nuevas normativas?

Me gustaría pensar que es un cambio de mentalidad; nosotros así lo concebimos e, independientemente de la regulación que está viniendo, empezamos ya a trabajar en ello en 2017, cuando decidimos adquirir el 25% del capital de nuestros socios franceses, La Financière Responsable (LFR). Desde entonces, hemos avanzado mucho, no sólo con el lanzamiento de varios fondos temáticos que hacen referencia a las tres siglas, es decir, tanto a temas medioambientales, sociales o de gobernanza, sino trasladando esta filosofía a toda la gama de fondos tradicionales, tanto líquidos como ilíquidos, y al resto del balance del Grupo. ➤

“**Nos implicamos en toda la cadena de valor, desde las metodologías hasta la educación del cliente**”

Desde su punto de vista, ¿cuáles son las principales ventajas de invertir en fondos sostenibles?

Se trata de tener en cuenta los aspectos no financieros de la inversión. Sin renunciar a la rentabilidad, la inversión evalúa y persigue bienes sociales, y al mismo tiempo trata de evitar las externalidades negativas. De hecho, es una forma mucho más pura de invertir, en tanto que exige un conocimiento más profundo del activo que compro o de la empresa en la que invierto. Un caso particular es la inversión de impacto: aquella que busca intencionadamente un beneficio directo en la sociedad a través de diferentes tipos de proyectos. Y no estamos hablando de filantropía porque no se trata de realizar donaciones. Con esto quiero decir que, más allá de la inversión sostenible, tenemos que ser capaces de crear mecanismos que nos demuestren que esa inversión realmente está provocando un bien en la sociedad. Con este objetivo, llevamos años trabajando con la Universidad de Siena, que nos ayuda con estos análisis.

No todos los fondos son ISR... ¿Qué mecanismos existen para calificar una inversión como socialmente responsable? ¿Cómo pueden saber los inversores que su dinero está de verdad en un fondo sostenible?

Con el auge de la inversión socialmente responsable ha crecido a la vez un fenómeno no deseado, el greenwashing. De ahí que es importante que el inversor sea consciente del activo en el que realmente está destinado su dinero. En nuestro caso, no sólo contamos con fuentes externas reconocidas por el mercado. Como dije anteriormente, adquirimos el 25% de LFR a finales de 2017 porque vimos un gran valor en esta firma: una metodología propia para aplicar esos criterios ESG y seleccionar los valores que formarán parte de la cartera a partir de un cuestionario con 140 variables y un universo de 650 valores cotizados. En este cuestionario se incluye información pública y privada, lo chequeamos con los directores de relaciones con inversores, directores financieros y responsables de RRHH. Además, el equipo de análisis está en contacto permanente con las empresas analizadas para asegurarse de que interpretan correctamente la información. ➤

“**Durante el año 2020 se ha demostrado de una forma práctica que la ISR se ha comportado mejor que los índices de referencia tradicionales, además de tener menor volatilidad. Creo que es una tendencia que va a continuar**”

Además de ese cambio de mentalidad o concienciación social, que se conjuga evidentemente con una mayor presión de la opinión pública, se está gestando una regulación que va a ser clave. Para mí, es importante que ésta apoye, pero es importante que ese apoyo llegue mediante incentivos. Por ejemplo, debería haber un sello europeo, principalmente para empresas como MAPFRE que pretenden comercializar sus productos en todos los países en los que operamos.

“**El equipo de análisis está en contacto permanente con las empresas analizadas para asegurarse de que interpretan correctamente la información. De este modo, el conocimiento de las empresas en las que invertimos y sus grupos de interés es máximo**

creado el Observatorio de Finanzas Sostenibles con el propósito de que se convierta en un foro de instituciones académicas con el que pretendemos impulsar el desarrollo de instrumentos financieros, seguros y pensiones, que cumplan con criterios de inversión socialmente responsable. En concreto, nos centramos en varias líneas de investigación y divulgación llevadas a cabo con instituciones tanto nacionales como internacionales de reconocido prestigio: impacto en los ODS de la inversión y el negocio asegurador; focalización en ámbito ESG, con especial atención en aspectos sociales; previsión social empresarial como elemento de las finanzas sostenibles; y la inversión sostenible para inversores minoristas.

“**Hemos creado el Observatorio de Finanzas Sostenibles con el propósito de que se convierta en un foro de instituciones académicas con el que pretendemos impulsar el desarrollo de instrumentos financieros que cumplan con criterios de inversión socialmente responsable**

>

De este modo, el conocimiento de las empresas en las que invertimos y sus grupos de interés es máximo. Además, recientemente nos han otorgado el ISR Label, uno de los sellos más prestigiosos de Europa, que nos ayuda a darle todavía más credibilidad a esta metodología en el mercado. Lo emite el ministerio de Finanzas francés tras una auditoría muy dura. Somos la única entidad española que lo ha conseguido por el momento.

¿Creen que el cliente dispone, a día de hoy, de suficiente información sobre lo que significan las inversiones socialmente sostenibles y los beneficios derivados de las mismas?

En este terreno estamos avanzando mucho. En el ámbito institucional, los inversores son perfectamente conscientes y son capaces de identificar la inversión socialmente responsable. Quizá donde tenemos que mejorar es en hacerles llegar esa información a los pequeños inversores. Nosotros, por ejemplo, hemos

“**Es importante que la regulación apoye, pero es importante que ese apoyo llegue mediante incentivos**

Las inversiones en fondos ESG están teniendo más rentabilidad que los fondos tradicionales. ¿Serán una tendencia estructural a largo plazo o ya se están identificando nuevas tendencias que puedan transformar el panorama inversor? Eso depende del concepto de materialidad. Es decir, cómo las empresas gestionan las cuestiones de sostenibilidad de manera que, además, resulte beneficioso para su negocio. Ese concepto es una de las claves de nuestro análisis, y por tanto ayuda a que haya una rentabilidad superior. Precisamente, los estudios académicos demuestran que la inversión mediante una valoración ESG genérica no supone una diferencia muy grande respecto a otras alternativas. Pero también dejan claro que cuando se profundiza en ese análisis, la diferencia es muy favorable. Durante el año 2020 se ha demostrado de una forma práctica que la ISR se ha comportado mejor que los índices de referencia tradicionales, además de tener menor volatilidad. Por eso creo que es una tendencia que va a continuar. ■

LA ERA DE LAS **FINANZAS SOSTENIBLES**

UNA **INVERSIÓN RENTABLE**
CON AUTÉNTICO **IMPACTO SOCIAL**



apd  **MAPFRE**