

White Papers en RI

Introducción a la Inversión Sustentable y Responsable “ISR”



IRStrat

Manuel Pérez
J.A. Lovera
Benjamín Salgado

www.irstrat.com

manuel.perez@irstrat.com
lovera@irstrat.com
benjamin.salgado@irstrat.com

contacto@irstrat.com

Una introducción a la Inversión Sustentable y Responsable (ISR)



El tema de la sustentabilidad es en gran medida una cuestión de IR.

Jeff Zerkowitz, Vicepresidente de APCO Worldwide¹



1. ¿Cómo se define una ISR?

La Inversión Sustentable y Responsable (ISR) es la integración total de los **factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo** (ASG) al análisis financiero, buscando alcanzar un rendimiento superior a largo plazo, mediante la combinación de sólidos fundamentales y ASGs, buscando identificar a aquellas empresas con modelos de negocios sustentables, así como aquellas que generan un impacto social positivo.



En poco más de una década, el tema de la sustentabilidad ha trascendido de la filantropía, a la mitigación de riesgos y, finalmente, a la estrategia de crecimiento, convirtiéndose en un “*must-have*”, al reconocer sus **ventajas estratégicas, financieras y competitivas**.

2. El desarrollo de las ISRs

Ante el auge de las ISRs y a la influencia de los inversionistas responsables, fue creado el primer índice ISR en 1990, el MSCI KLD 400 Social Index. Desde entonces a la fecha, se ha dado un gran crecimiento, tanto en la cantidad de índices ISR, como en sus respectivos *exchange-traded funds* (ETFs), tales como fondos de administración de riesgos, de inversión inmobiliaria, y de coberturas, por mencionar algunos.

En medio del “boom” de las ISRs, en diciembre de 2011, la Bolsa Mexicana de Valores lanzó el **IPC Sustentable**, comprendiendo a las empresas listadas que destacan en el cumplimiento de los Principios de Inversión Responsable (PRI). Un año después, **CI Casa Bolsa** lanzó el **primer fondo de inversión sustentable del país**.

En la actualidad suman **US\$8 trillones** los activos manejados por fondos internacionales que se han sumado a los PRI y al International Corporate Governance Network².

Solamente en Estados Unidos, los activos totales gestionados mediante una o más estrategias ISR acumularon **US\$3.74 trillones al final de 2011**, representando un **incremento de 21.82% contra 2010**³.

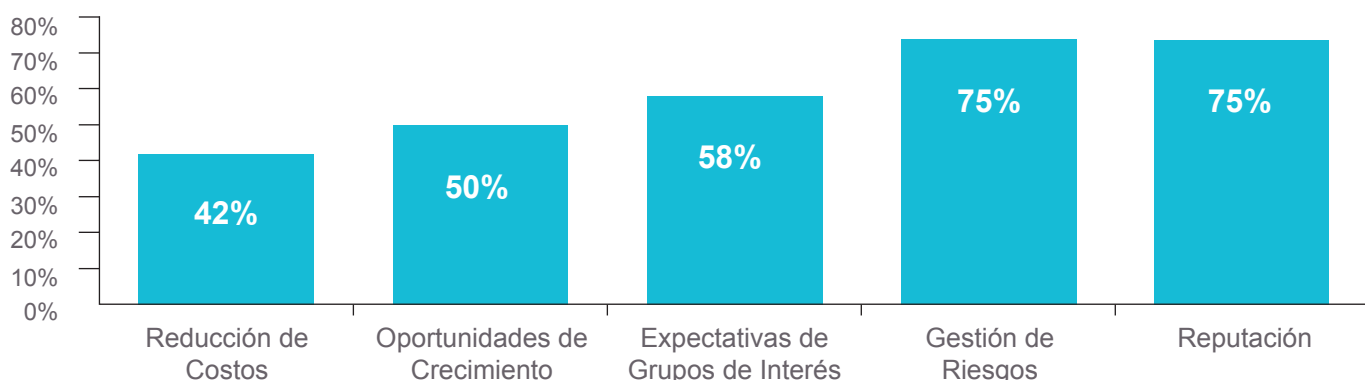
Las Inversiones Sustentables y Responsables “ISRs” están cambiando los paradigmas de inversión; agregando al análisis de inversión factores ambientales, sociales y corporativos “ASGs”

Principales motivos para la adopción del enfoque ISR

Sociedades de Gestión Colectiva



Sociedades de Responsabilidad Limitada



Fuente: Malk Sustainability Partners, "ESG in Private Equity – 2013"⁴.

3. ¿En qué se basa la competitividad de las ISRs?

Las ISRs satisfacen los criterios de inversionistas que buscan aprovechar los rendimientos asociados a la **transición de una economía industrializada a una economía sustentable**, dicho desempeño se encuentra explicado, principalmente, por los siguientes puntos:

- 1.- Las empresas con mejor desempeño ambiental pueden ser **menos riesgosas**, lograr **mayores eficiencias** (principalmente en el consumo de energía) y estar mejor posicionadas para aprovechar las oportunidades de un mercado global cada vez más sensible al impacto ambiental.
- 2.- Las empresas con sólidas relaciones y prácticas laborales pueden gozar de **mayor productividad**, una moral más alta, menor rotación y ausentismo; y, por lo tanto, tener mejor posicionamiento que sus competidores.
- 3.- Las empresas con mejores prácticas de gobierno corporativo pueden estar menos propensas a correr con riesgos en su **reputación**.
- 4.- Las empresas con enfoque específico en tecnologías y soluciones ambientales pueden estar mejor posicionadas para

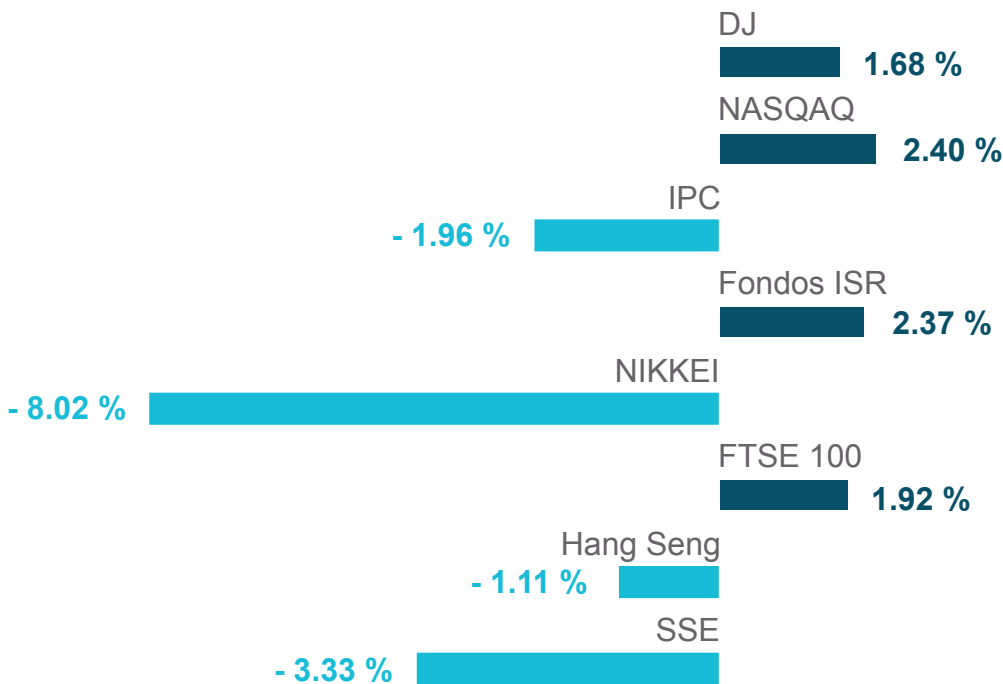
Las ISRs satisfacen los criterios de inversionistas que buscan aprovechar los rendimientos asociados a la transición de una economía industrializada a una economía sustentable

beneficiarse de la legislación ambiental o de la regulación en áreas tales como el cambio climático, la eficiencia en el uso de la energía y las iniciativas de empleos verdes, ejemplo de ello son las empresas químicas que se han beneficiado con la reducción de los clorofluorocarburos.

El crecimiento acelerado de las estrategias de inversión ISRs no se encuentra explicado meramente por una mayor preocupación por el medio ambiente, sino por la existencia de **una ventaja financiera**.

Rendimiento de las principales bolsas en el mundo vs rendimiento promedio de fondos mutuos con criterios ISR en U.S.

1 de enero 2014 - 31 mayo 2014



Fuente: The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF)⁵ y Bloomberg.

El reporte publicado por Mercer, "Shedding Light On Responsible Investment: Approaches, Returns and Impacts"⁶, somete a revisión 36 estudios académicos sobre ISRs y desempeño financiero, publicados entre 1995 y 2009; revelando que más de la mitad de dichos estudios encontraron una relación positiva entre los factores ASGs y el desempeño financiero, solamente tres hallaron evidencia de una relación negativa.

Por su parte, el Deutsche Bank Climate Change Advisors, en su meta-análisis de más de 100 estudios ("Sustainable Investing: Establishing Long-Term Value and Performance"⁷, 2012), puntualiza que al incorporar los factores ASGs en el análisis de inversión: **"estos están correlacionados con una rentabilidad superior ajustada al riesgo"**.

"Cada vez hay más pruebas que demuestran que el desempeño superior en la gestión de riesgo climático es un proxy útil de una administración corporativa superior y más estratégica, y por lo tanto, también lo es para el valor financiero y la creación de valor del accionista." Risk Metrics⁸

4. El reto de la sustentabilidad para el IRO

La inclusión de ASGs en el análisis y decisiones de inversión ha dejado de ser un tema extravagante en el mundo de las finanzas. Desde hace años, empresas como Walmart han rediseñado su modelo de negocios en función del enfoque ISR; incrementando su eficiencia en el empaquetado y ahorro de energía, reduciendo así los riesgos de su cadena de suministros y mejorado su reputación.

Por su parte, Shell presenta informes detallados sobre estrategias y fundamentales financieros de la mano de indicadores de desempeño ASG; como crecimiento en las fuentes de energía renovable, así como métricos sobre seguridad en derrames de petróleo y derechos humanos.

Otro caso renombrado es el de la CEO de PepsiCo, Indra Nooyi, que expuso la estrategia de negocio de su Compañía en términos de: "Desempeño con propósito".

No obstante la consolidación de la disciplina ISR en Estados Unidos y otras partes del mundo, su aplicación no es extendida en México, representando una gran oportunidad para las empresas de mejorar su posicionamiento y ganar terreno frente a sus competidores de la región, Latam.

El IRO lejos de proporcionar información y reportes financieros, tendrá que proveer de información puntual sobre impacto ambiental y social, además de incluir apartados de sustentabilidad y gobierno corporativo en el micro-sitio de RI o sitio corporativo.

Comparativo del desempeño del IPC Sustentable con otros índices

Enero 2012 – Enero 2013

VS Nacionales		VS Internacionales (dólares)		VS Indices sustentabilidad (dólares)	
IPC Sustentable	35.08 %	IPC Sustentable	48.64 %	IPC Sustentable	35.08 %
IPC	22.12 %	Ibovespa	-1.10 %	ISE (BM & Bovespa)	22.12 %
IPC Large Cap	22.78 %	S&P / TSX Comp	8.17 %	FTSE 4 Good Global	22.78 %
INMEX	26.98 %	FTSE	15.30 %	DJ World Sustainability	26.98 %
		Nikkei	11.05 %	JSE SRI	26.98 %
		Down Jones	13.45 %		

Fuente: BMV.

Al igual que es recomendable que el IRO se familiarice con los International Financial Reporting Standards (IFRS), es deseable su conocimiento sobre los estándares del Global Reporting Initiative (GRI) y las normas de la International Organization for Standardization (ISO).

Así como es importante la aportación y revisión del IRO sobre la sección de Management Discussion & Assessment “MD&A” en 20Fs y Circular Única, también, lo será en informes de sustentabilidad, y más aún, si su sector es industrial, energético o de transformación.

Ante la coyuntura de la aprobación de los dictámenes de la regulación secundaria en energéticos, serán de trascendental

importancia las aportaciones de los expertos de relaciones con inversionistas en temas de sustentabilidad, pues permitirá ampliar el *targeting* de inversores hacia aquellos especializados en ISRs, que cada vez son más, así como dará un mejor panorama de los riesgos de la empresa a los inversores en general.

Sobre IRStrat

Consultoría Boutique especializada en relaciones con inversionistas. Mediante nuestra plataforma tecnológica, de backoffice y análisis buscamos integrar soluciones todo en uno para las empresas públicas mexicanas.

“Las compañías que se consideran líderes en políticas ASG también están a la delantera en el desempeño de las acciones por un promedio de 25%.” Goldman Sachs⁹

Referencias

1. IRmagazine, "Advice: Sustaining an interest in ESG matters", 2010. Disponible en www.irmagazine.com
2. Presentación del IPC sustentable, disponible en www.bmv.com.mx
3. Según The Forum for Sustainable and Responsible Investment. Ver www.ussif.org
4. Estudio realizado con una muestra de profesionales en relación con inversionistas e inversores ASG, en U.S., Europa y Medio Oriente. Ver www.malksp.com
5. Datos de desempeño financiero de los fondos ISR ofrecidos por los integrantes de US SIF disponibles en <http://charts.ussif.org/mfpc/>
6. Documento disponible en www.law.harvard.edu
7. Disponible en www.dbadvisors.com
8. Innovest Strategic Value Advisers, "Carbon Beta and Equity Performance: An Empirical Analysis: Moving from Disclosure to Performance", 2007
9. Goldman Sachs Global Investment Research, "Overview: Introducing GS SUSTAIN", 2007