

EL FUTURO DE LA SOSTENIBILIDAD EN LA ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES: DE LA IDEA A LA REALIDAD RESUMEN EJECUTIVO



El futuro de la inversión sostenible radica en el equilibrio. Implica equilibrar consideraciones financieras y extrafinancieras, equilibrar objetivos a corto y largo plazo y equilibrar intereses entre los grupos de interés y a lo largo del tiempo mientras se buscan resultados justos para todos.

Nada de esto es fácil. Pero la inversión sostenible es fundamental para la sostenibilidad de las inversiones. La incorporación de sostenibilidad en la gestión de las inversiones es un elemento importante en la misión de la industria de servir a la sociedad mejorando los resultados a largo plazo.

Aunque el futuro de la inversión sostenible incluye muchas incógnitas, promovemos tres principios importantes donde la inversión sostenible va más allá que sus predecesores:

- Se suma a la teoría de la inversión y no significa un rechazo de los conceptos fundamentales.
- Desarrolla perspectivas más profundas acerca de cómo se generará valor en el futuro usando consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por su sigla en inglés).
- Considera muchos grupos de interés.

De diversas maneras, estamos pasando de inversión sostenible como una buena idea a una realidad que tiene implicaciones para todas las carteras de inversiones. Hay un reconocimiento creciente de que algunos factores de ESG son importantes económicamente, especialmente a largo plazo, y, por lo tanto, es importante integrar los factores de ESG primordiales en las decisiones sobre inversiones.

Dado que consideramos un horizonte temporal de 5 a 10 años, la estructura de nuestro informe sigue el acrónimo "IIFA":



Sugerimos que la siguiente etapa de desarrollo dependerá fuertemente del liderazgo de la industria e innovación en pensamiento y práctica en inversiones, así como de la gestión de datos. Los inversores y la industria de la inversión tienen un papel considerable que desempeñar a la hora de conformar el futuro.



Influencias:

El crecimiento acelerado de la inversión sostenible



- Solo en la primera mitad de 2020, los firmantes de los Principios de Inversión Responsable (PRI) aumentaron un 28%, superando las 3.000 entidades, y los activos gestionados crecieron un 20%, superando los \$100 billones de dólares.
- 85% de los miembros* del CFA Institute ahora toman en consideración los factores E, S y/o G en sus inversiones, 73% más que en 2017.
- La demanda de clientes como motivación para que las organizaciones de inversión consideren los factores de ESG aumentó significativamente en los últimos tres años. La demanda como motivador fue la más alta en la región de las Américas (65%), un aumento de 20 puntos porcentuales desde 2017.

- De acuerdo con Google Trends, el tema "ambiental, social, y gobernanza corporativa" nunca ha sido tan popular como lo es hoy en día.
- La pandemia de la COVID-19 ha enfocado a los inversores en la vulnerabilidad y resiliencia del sistema financiero y ha intensificado las conversaciones sobre sostenibilidad.
- La inversión sostenible tiene repercusiones en los escenarios del estado futuro de CFA Institute de Interrupción de fintech, Mundos paralelos, Más bajo por más tiempo y, en particular, Capitalismo con propósito, que adquiere un nuevo tono y una nueva urgencia. Las aplicaciones del nuevo escenario – energía climática y estatus social, como se ilustra a continuación – extienden nuestro marco del escenario.

Aplicaciones del nuevo escenario



Energía climática: Emergen regímenes de fijación del precio del carbono, respaldados por marcos regulatorios nacionales para generar transparencia, liquidez y facilidad de acceso. Las organizaciones de inversión dan cuenta de los precios del carbono y la calidad de la gestión de riesgo climático se vuelve un diferenciador. Las opiniones sobre el clima se incorporan cada vez más a la gestión de patrimonios, venta minorista y contextos de contribución definidos, siguiendo el ejemplo de inversores institucionales. Profesionales en inversiones profundizan su entendimiento de la resiliencia y mitigación de los riesgos climáticos.



Estatus social: Las innovaciones ocurren en transparencia y generación de informes a medida que los factores sociales se definen y miden de mejor manera. Hay una mayor agilidad para comparar las organizaciones en áreas de operación previamente ocultas. Las redes sociales cada vez influyen más para destacar los ejemplos buenos y malos de los comportamientos de las empresas. Las fuentes de datos alternativas agregan información adicional para permitir que las evaluaciones se realicen sobre los aspectos más blandos de la conducta corporativa.

Impulsores:

Modelo de negocios: Los atributos fundamentales sobre valor y diferenciación competitiva de las organizaciones de inversión



Compromiso: El modelo comercial para las organizaciones de inversión que buscan la inversión sostenible debe asumir compromisos con respecto a la variedad completa de recursos, procesos e incentivos que son necesarios para impulsar una innovación de esta magnitud.

Interés de los inversores: Aunque solo el 19% de los inversores institucionales y el 10% de los inversores minoristas invierten actualmente en productos que incorporan los factores de ESG, el 76% de los inversores institucionales y el 69% de los inversores minoristas tienen interés en inversiones según criterios de ESG.

Objetivos: Entre los que tienen un objetivo de valores (o un objetivo dual que combina resultados financieros con resultados con valores), el 73% de los inversores institucionales y el 67% de los inversores minoristas estarían dispuestos a sacrificar algo de rendimiento a cambio de cumplir con sus objetivos de valores.

Modelo de inversión Los componentes de la filosofía, las creencias y las capacidades de inversión de la organización



Implementación: Las características más usadas son el filtrado positivo/mejor de la clase (usado por el 56% de los encuestados) e integración de ESG (53%), seguidas por exclusiones relacionadas con ESG (48%). Votación, participación y tutela son usados por un 40% y la temática es usada por un 35%.

Áreas de crecimiento esperadas: Los profesionales de la industria esperan ver más seguimiento de índices y fondos cuantitativos de ESG, productos temáticos de ESG, productos de activos múltiples de ESG, estrategias de transición climática, participación a largo plazo y mejores parámetros de referencia.

*En China continental, CFA Institute acepta solo profesionales certificados de CFA®.

Facilitadores:

Modelo operativo: Cómo la organización gestiona sus productos y servicios teniendo especialmente en cuenta datos, tecnología, sistemas y herramientas



Calificaciones de ESG: Las calificaciones corporativas son ampliamente usadas: el 63% de los encuestados profesionales en inversiones las usan como parte de sus análisis de datos. Además, el 73% espera que la influencia de las calificaciones de ESG en el costo de capital de las empresas sea mayor en los próximos cinco años.

Riesgo climático: El 40% de los profesionales en inversiones encuestados incorporan el riesgo climático en sus análisis y los tipos más comunes de riesgo considerados son los riesgos físicos y de transición.

Falsa imagen ecológica: El 78% de los profesionales encuestados cree que hay una necesidad de mejores estándares en torno a los productos de ESG para mitigar las "falsas imágenes ecológicas". El estándar de divulgación de ESG en desarrollo por CFA Institute apunta a aumentar la transparencia y comparabilidad de productos de inversión con características relacionadas con ESG.

Datos alternativos: La mayoría (71%) de los participantes en mesas redondas de la industria acordaron que los datos alternativos tienen el potencial de mejorar la robustez del análisis de sostenibilidad y el 43% espera que la sostenibilidad se beneficie con la aplicación de la inteligencia artificial.

Modelo de personas: El modelo de provisión de personal y los métodos de atracción y retención usados



Compromiso de investigación: El 90% de los profesionales en inversiones espera que el compromiso de su empresa con la investigación de ESG aumente: este porcentaje era del 72% hace tan solo dos años.

Estructura y roles actuales: Aproximadamente un tercio de las organizaciones de inversiones tienen especialistas de ESG dedicados y un tercio tiene gerentes de cartera que llevan a cabo análisis de ESG.

Demanda de experiencia en ESG: Una revisión de más de 10.000 solicitudes de empleo de profesionales en inversiones en LinkedIn encontró que aproximadamente el 6% mencionó habilidades relacionadas con la sostenibilidad. La demanda de talento en sostenibilidad está clasificada como "muy alta".

Suministro de experiencia de ESG: Un análisis de 1 millón de profesionales en inversiones en LinkedIn encontró que <1% había divulgado habilidades relacionadas con sostenibilidad en su perfil, a pesar de un crecimiento del 26% en la experiencia de sostenibilidad en el último año. Las mujeres representan el 42% de los analistas de ESG, que es mucho más alto que el 26% de mujeres en general en la muestra.

Capacitación: La capacitación en ESG ha aumentado, pero aún menos de la mitad de los encuestados dice que su empresa proporciona capacitación en ESG. Solo el 11% de los encuestados se consideran expertos en el área, pero un número igual está siendo capacitado y más del 70% tiene interés en capacitarse — la mitad de ellos en el próximo año.

Acciones necesarias:

Sugerimos que la industria debe realizar una transición hacia una mayor adopción de inversión sostenible y mayor efectividad e impacto de la inversión sostenible.



Una **rúbrica para el progreso** proporciona un marco para producir una combinación de un grado de desempeño y una guía para mejorar el desempeño. La guía que sugerimos para mejorar el desempeño incluye los siguientes elementos para la industria, organizaciones y profesionales en inversiones.

1. Educación de ESG

Industria: El conocimiento y las habilidades de ESG se desarrollan hasta un umbral crítico en toda la industria de modo que el pensamiento en torno a ESG esté incorporado en todos los escenarios de inversión.

Organizaciones: Proporcionar capacitación para crear experiencia en ESG y contratar nuevos recursos según sea necesario.

Profesionales en inversiones: El conocimiento fundamental en consideraciones de ESG es adquirido por todos los profesionales de la industria. Las habilidades en forma de T ayudan a los profesionales a hacer mejores conexiones y aprovechar múltiples disciplinas.

2. Pensamiento a nivel de los sistemas

Industria: Teoría y práctica integran el pensamiento a nivel de los sistemas además del pensamiento de inversión tradicional, de manera adicional y complementaria.

Organizaciones: Las organizaciones hacen mucho más que integrar ESG y sostenibilidad en sus modelos de inversión.

Profesionales en inversiones: Los profesionales en inversiones comprenden las principales características de la teoría de sistemas y usan este pensamiento cuando consideran temas de sostenibilidad.

3. Sinergia colaborativa

Industria: Las colaboraciones más fuertes en todas las organizaciones impulsan el compromiso y el poder combinatorio.

Organizaciones: La tutela inspira considerablemente más enfoque y hay muchos recursos comprometidos a tareas y oportunidades de titularidad.

Profesionales en inversiones: Las colaboraciones más fuertes en las organizaciones y en todos los grupos y funciones proporcionan un abordaje a la sostenibilidad más coordinado, holístico y orientado al trabajo en equipo.

4. Datos de ESG

Industria: Las prácticas de datos de ESG son desarrolladas para apoyar una aplicación útil para las decisiones más importantes, y los datos pasan de ser parte del problema de la sostenibilidad a ser parte de la solución.

Organizaciones: Las organizaciones de inversión reducen las barreras culturales y limitaciones estructurales que han evitado el manejo eficiente de los conjuntos de datos grandes y crecientes involucrados.

Profesionales en inversiones: Comprenden los problemas de la importancia y la validez de los datos de ESG y son expertos en evaluar todas las formas de datos: datos duros, datos blandos y datos alternativos.

5. Innovación de la sostenibilidad

Industria: El compromiso organizativo con la innovación de la sostenibilidad incorpora mejores incentivos, agilidad e iteración y proviene de todas las partes.

Organizaciones: Compromiso demostrado con la innovación de la sostenibilidad a través de agilidad organizativa en personas y procesos y mejoras iterativas.

Profesionales en inversiones: Demuestran voluntad para explorar nuevos enfoques con respecto a abordajes, medición e impacto de las inversiones de sostenibilidad.

6. Cultura con propósito

Industria: Ética y valores positivos son incorporados en organizaciones que tienen un propósito y una ética impulsada por una misión.

Organizaciones: Las transformaciones organizativas producen organizaciones impulsadas por un propósito con una fuerte cultura fiduciaria, reconociendo la necesidad de más equilibrio.

Profesionales en inversiones: Individuos con fuertes valores componen una fuerza laboral más comprometida y feliz y la responsabilidad individual contribuye a culturas con propósito.

Rol de CFA Institute

Como la asociación global más grande de profesionales en inversiones, CFA Institute se ha comprometido al desarrollo de la inversión sostenible de las siguientes maneras:

- **Apoyando los esfuerzos de generación de informes de empresas** proporcionando la opinión del inversor en comités de asesoramiento y trabajando con quienes establecen estándares contables para buscar oportunidades de armonización.
- **Educando a profesionales en inversiones** a través de un certificado de especialista, desarrollo profesional, investigación enfocada en profesionales y el plan de estudios del Programa CFA. En la próxima edición del plan de estudios, el contenido de ESG aumentará 130% con 23 lecturas en siete áreas temáticas. Esto es equivalente a la cobertura de ESG en el 16% de las lecturas y la cobertura de ESG alcanzará probablemente el 20% o más a medida que los estándares de ESG se desarrollan y la práctica avanza.
- **Creando estándares** para mejorar la transparencia y la comparabilidad de productos en la generación de informes de inversores, con los Estándares de Divulgación de ESG para Productos de Inversiones de CFA Institute esperados para fines de 2021.

Conclusión

En la inversión sostenible yacen los elementos fundamentales de la sostenibilidad de la inversión. Los inversores y la industria de la inversión tienen un papel considerable en determinar el camino y moldear un futuro en el que valga la pena invertir.

Metodología:

El informe está compuesto por las opiniones de más de 7.000 participantes de la industria, incluyendo más de 3.500 inversores minoristas, más de 920 propietarios de activos y más de 3.050

profesionales en inversiones. La investigación se llevó a cabo a través de encuestas y mesas redondas virtuales en 31 mercados a nivel global.

