

Nuestro enfoque ESG en renta variable

El análisis de los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo nos aporta una visión más detallada de las empresas.

«Una filosofía, no una moda»

Los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) han ganado popularidad entre los inversores últimamente. Sin embargo, en Aberdeen Standard Investments siempre han sido importantes para nuestro proceso de inversión en renta variable.

Creemos que las empresas con un buen gobierno corporativo, que gestionan con firmeza sus principales riesgos medioambientales y sociales, están más preparadas para generar sólidas rentabilidades ajustadas al riesgo para nuestros inversores. Así de simple.

A continuación, explicamos nuestro proceso ESG, cómo lo utilizamos para animar a las empresas a adoptar estándares más estrictos y cómo beneficia a nuestros inversores en renta variable.

Índice

La inversión ESG, al detalle	1
Cómo analizamos empresas	2
Cómo calificamos empresas	4
Cómo colaboramos con las empresas	6
ESG en la práctica	7

El futuro lo es todo. Invierta hoy para cambiar el mañana.

La inversión ESG, al detalle

Evaluar los riesgos, potenciar el valor

Mediante la incorporación de los factores ESG a nuestro proceso de inversión activa en renta variable, nos proponemos reducir el riesgo, potenciar el valor para nuestros inversores y respaldar a las empresas que contribuyen a mejorar el mundo.

Como gestora de inversión, nuestro principal objetivo y nuestra principal responsabilidad es generar los mejores resultados posibles para nuestros clientes, a largo plazo.

Teniendo esto presente, el análisis de los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) representa una parte fundamental de nuestro proceso de renta variable y es uno de los aspectos clave que tenemos en cuenta a la hora de evaluar la tesis de inversión de cualquiera de las empresas en las que invertimos.

¿Por qué son importantes los factores ESG?

Las cuestiones ESG resultan determinantes para nuestro proceso de inversión por tres motivos:

1. Rentabilidad financiera

Los factores ESG pueden resultar muy relevantes desde el punto de vista financiero, ya que el grado de atención que reciben por parte de una empresa tendrá un impacto, positivo o negativo, en su rendimiento.

2. Visión global

Evaluar sistemáticamente los riesgos y oportunidades ESG de una empresa, junto con otros parámetros financieros, nos permite tomar mejores decisiones de inversión.

3. Compromiso con las empresas

Mantener una relación constructiva con las empresas, que se apoye en un conocimiento profundo de su situación particular, contribuye a desarrollar mejores compañías, al tiempo que protege y mejora el valor de las inversiones de nuestros clientes.

Nuestro compromiso activo con las cuestiones ESG y la asignación de capital a empresas con visión de futuro contribuirán a impulsar la transición hacia una economía mundial más justa y sostenible.



«Creemos que el mercado subestima sistemáticamente la importancia de los factores ESG. Nuestros procesos de inversión fundamental y construcción de carteras se apoyan en un exhaustivo análisis ESG porque estamos convencidos de que genera mejores resultados para los clientes».

Cómo analizamos compañías

Un conocimiento más profundo de las empresas se traduce en mejores resultados de inversión

Realizamos un análisis fundamental propio, minucioso y de gran calidad, que nos permita entender bien la tesis de inversión para cada empresa de nuestro universo global.

Una parte importante de nuestro análisis en renta variable se centra en las cuestiones ESG, para lo que hacemos uso de los amplios recursos de los que disponemos. Nuestros gestores de inversión, los analistas de renta variable ESG y el equipo de inversión ESG colaboran para comprender mejor los riesgos y oportunidades ESG asociados a cada empresa.

La gestión responsable y el compromiso activo con cada empresa también forman parte integral de nuestro proceso de inversión y contribuyen a obtener resultados positivos que tratan de generar mejores rentabilidades ajustadas al riesgo.

Nuestra infraestructura mundial en ESG

Contamos con unos 150 inversores en renta variable a nivel mundial y cada uno de ellos analiza sistemáticamente los riesgos y oportunidades ESG como parte del análisis de cada empresa. Nuestro equipo de inversión ESG y los analistas de renta variable ESG apoyan los procesos de análisis de los gestores de inversión y elaboran informes sobre determinados temas (por ejemplo, las relaciones laborales o el cambio climático), sectores (por ejemplo, la silvicultura) y cuestiones ESG que contribuyen a entender y destacar las mejores prácticas. Abajo puede ver algunos ejemplos.

1. Gestores de inversión

Todos nuestros gestores de inversión en renta variable colaboran activamente con las empresas para conocer mejor los riesgos específicos que presentan e influir positivamente en la estrategia corporativa en materia de gobierno corporativo e impacto medioambiental y social.

Análisis temático y sectorial



2. Analistas de renta variable ESG

Contamos con un equipo dedicado de analistas de renta variable ESG de gran experiencia repartidos entre Reino Unido, EE. UU., Asia y Australia.

Estos especialistas no trabajan por separado, sino que forman parte del equipo inversión, por lo que resultan esenciales para la due diligence previa a la inversión y para la colaboración continua con las empresas tras la inversión.

Además, se encargan de interpretar el análisis temático elaborado por el equipo de inversión ESG (ver más abajo) y lo traducen en medidas concretas y en programas de activismo para nuestras estrategias de inversión regionales.

3. Equipo de inversión ESG

Formado por más de veinte expertos repartidos entre Edimburgo y Londres, este equipo proporciona asesoramiento en materia de ESG e información sobre todas las clases de activo.

El equipo adopta un enfoque global para identificar las regiones, industrias y sectores más vulnerables a los riesgos ESG y para identificar aquellos que pueden aprovechar las oportunidades que se les presentan.

La estrecha colaboración con nuestros gestores de inversión lo convierte en pieza clave de nuestro compromiso activo para promover cambios positivos mediante el voto de los accionistas y la participación corporativa.



Cómo calificamos compañías

De rezagadas a líderes: qué nos dicen las credenciales ESG de una empresa

Aplicar un enfoque sistemático y global a la hora de evaluar acciones nos permite comparar de forma consistente las credenciales ESG de las empresas, tanto a nivel regional como frente a sus comparables.

Plasmamos los resultados de nuestro análisis y de nuestras reuniones con cada empresa en notas de evaluación formales. Algunas de las preguntas clave que nos planteamos son:

- ¿Qué grado de importancia tienen las cuestiones ESG para esta empresa y cómo se están abordando?
- ¿Qué opinión nos merecen la calidad del gobierno corporativo, la estructura de propiedad y el equipo directivo de esta empresa?
- ¿Están alineados los incentivos y los indicadores clave de rendimiento (KPI) con la estrategia corporativa y los intereses de los accionistas?

Tras haber examinado el universo regional y la categoría en la que opera la empresa, nuestro equipo de renta variable le asigna una puntuación ESG de entre uno y cinco (ver la página siguiente). Aplicamos este proceso a todas las acciones que analizamos, en todo el mundo.

Además, combinamos técnicas de puntuación cuantitativa propias y de terceros para complementar y verificar las evaluaciones ESG realizadas por nuestros analistas.

Nuestro análisis ESG se somete a la revisión del resto del equipo de renta variable y los factores ESG que afectan tanto a sectores como a acciones se debaten como parte de nuestras revisiones sectoriales formales.

Para que una empresa sea considerada «líder» en materia de ESG, la gestión de los factores ESG debe formar parte fundamental de su estrategia de negocio. Además, debe mostrar un alto grado de transparencia con respecto a los principales riesgos y contar con políticas claras y una sólida estructura de gobierno corporativo, entre otros criterios.

En resumen

- Las puntuaciones ESG sintetizan la capacidad de una empresa para gestionar los riesgos ESG
- Las puntuaciones permiten comparar a la empresa con su universo regional y su categoría
- Cuando las empresas no cumplen con todas las directrices de forma consistente, prevalece el criterio del analista

Nuestro sistema de calificación ESG

1	2	3	4	5
Líder	Mejor que la media	En la media	Peor que la media	Rezagada
<ul style="list-style-type: none"> Las cuestiones ESG forman parte fundamental de la estrategia de negocio de la empresa Ha definido indicadores clave de rendimiento (KPI) y/o objetivos para todos los riesgos ESG de relevancia Registra avances en sus KPI Excelente nivel de transparencia sobre los principales riesgos y políticas claras Sólidas estructuras de gobierno corporativo Remuneración vinculada a los KPI no financieros Su historial muestra que trata de forma justa a los accionistas minoritarios La sólida gestión de riesgos ESG ha generado oportunidades 	<ul style="list-style-type: none"> La estrategia corporativa incluye cuestiones ESG, pero no lidera el mercado La mayoría de los riesgos clave están mitigados en cierta medida Ha definido KPI y/o objetivos ESG Ofrece un nivel de transparencia bueno, pero no el mejor de su categoría (best-in-class) Cuenta con equipos ESG/ de sostenibilidad La remuneración contempla indicadores no financieros En general, el gobierno corporativo es bueno y trata de forma justa a los accionistas minoritarios 	<ul style="list-style-type: none"> Los riesgos ESG se consideran parte de los principales riesgos de negocio Ha puesto en marcha iniciativas para abordar los riesgos ESG más relevantes Ha definido algunos KPI y/o objetivos para los riesgos más relevantes Ofrece un nivel de transparencia en consonancia con lo que exige la regulación Cuenta con equipos ESG, pero separados de la estrategia central En general, el gobierno corporativo es bueno, aunque presenta ciertos problemas menores No se le conocen casos de abuso de los accionistas minoritarios Pocas operaciones vinculadas o de poca importancia 	<ul style="list-style-type: none"> Presenta algunas controversias importantes que podrían tener repercusiones financieras No está abordando algunas de las cuestiones ESG clave Determinados KPI para las cuestiones ESG clave están empeorando Gobierno corporativo deficiente o escasa supervisión de las cuestiones ESG clave Poca transparencia sobre los riesgos y los problemas en materia de ESG Se le conocen algunos casos de abuso de los accionistas minoritarios Algunas operaciones vinculadas 	<ul style="list-style-type: none"> Presenta controversias graves e importantes desde el punto de vista financiero No le presta atención a los riesgos ESG No ha definido KPI o estrategias para los riesgos no financieros Falta de transparencia en materia de ESG Graves problemas de gobierno corporativo en relación con la estructura del consejo de administración, las operaciones vinculadas y el abuso de los accionistas minoritarios

Cómo colaboramos con las compañías

Comprometidos con el cambio

Tras invertir en una empresa, nos comprometemos a ayudarla a mantener o mejorar sus estándares ESG y utilizamos nuestra posición como accionistas para promover los cambios necesarios.

Colaboramos activamente con las empresas en las que invertimos para que sigan siendo buenas empresas y se conviertan en negocios aún mejores.

Consideramos que este compromiso activo forma parte integral de nuestro deber como gestores responsables de los activos de nuestros clientes. Además, el contacto regular ofrece oportunidades para compartir ejemplos de las mejores prácticas que hemos visto en otras empresas y para utilizar nuestra influencia para ejercer un cambio positivo.

Nuestro compromiso no se limita al equipo directivo de la empresa, sino que se extiende a muchos otros grupos de interés como agencias no gubernamentales, asociaciones industriales y organismos regulatorios, así como activistas y los clientes de la empresa. Como lo que se puede medir, se puede gestionar, animamos a las empresas a establecer objetivos claros o indicadores clave de rendimiento (KPI) para todos los riesgos ESG que resulten relevantes para su actividad.

Algunos temas en los que trabajamos con las empresas incluyen:

- Diversidad del consejo de administración
- Asignación de capital
- Rentabilidad del capital
- Emisiones de carbono
- Riesgos climáticos
- Gobierno corporativo
- Estrategia corporativa
- Ciberseguridad
- Deforestación
- Cuestiones de diversidad
- Seguridad laboral
- Transparencia en materia de ESG
- Derechos humanos
- Gestión de recursos humanos
- Comunicación de mercado
- Remuneración
- Planificación de la sucesión
- Gestión de residuos
- Gestión del agua

Nuestro proceso de activismo ESG

Monitorización: Due diligence continua

- Rendimiento del negocio
- Finanzas de la empresa
- Gobierno corporativo
- Riesgos y oportunidades clave para la empresa

Contacto: Comunicación frecuente

- Altos directivos
- Miembros del consejo de administración
- Jefes de departamento y especialistas
- Visitas a las instalaciones

Participación: Ejercicio de derechos

- Acudir a las juntas generales de accionistas (JGA)/juntas generales extraordinarias (JGE)
- Votar siempre
- Explicar las decisiones de voto
- Maximizar nuestra influencia para lograr resultados positivos

Acción: Considerar todas las opciones

- Aumentar o disminuir nuestra participación
- Colaborar con otros inversores
- Emprender acciones legales cuando sea necesario

ESG en la práctica

La misión de Aberdeen Standard Investments es invertir para un futuro mejor.

Creemos que la gestión responsable y las cuestiones ESG son la esencia de una buena inversión. Por eso, buscamos que el análisis de los riesgos y las oportunidades ESG forme parte integral de nuestros procesos de toma de decisiones en todas las clases de activo y nos esforzamos por incorporar las mejores prácticas en materia de ESG en las áreas clave de nuestro negocio:

1. Nuestro proceso de inversión

Integramos y valoramos los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en todos nuestros procesos de inversión con el objetivo de intentar generar mejores resultados a largo plazo para nuestros clientes.

2. Nuestra actividad de inversión

Como gestores y propietarios de activos, tomamos medidas para proteger y mejorar el valor de los activos de nuestros clientes.

3. La experiencia de nuestros clientes

Definimos claramente cómo actuamos en beneficio de nuestros clientes para cumplir con nuestros principios en materia de ESG y gestión responsable e informamos de forma transparente sobre nuestras acciones.

4. Nuestra influencia corporativa

Trabajamos activamente para impulsar la regulación y las políticas nacionales y mundiales y para mejorar los estándares del sector con el objetivo de construir un futuro mejor para nuestros clientes, para el medioambiente y para la sociedad en general.

Dedicados a un futuro mejor

Como una de las gestoras de inversión activa líderes en el mundo, utilizamos nuestros recursos, nuestra experiencia y nuestros procesos de inversión para potenciar prácticas corporativas que reduzcan los riesgos financieros, sociales y medioambientales para las generaciones futuras.



Conclusiones

Creemos que la información ESG ofrece un valor significativo. Al realizar nuestros propios análisis e integrarlos en nuestros procesos, determinar nosotros mismos su importancia y compartir nuestras conclusiones con los equipos directivos de las empresas, obtenemos información más detallada en la que basar nuestras decisiones de inversión.

El riguroso análisis de los datos ESG nos permite evaluar una empresa, los factores que contribuyen a la generación de valor y las amenazas futuras, refinando nuestra capacidad analítica.

Aunque los factores ESG son solo uno de los componentes de nuestro proceso de valoración de una empresa, los consideramos esenciales para obtener una visión global de su modelo de negocio y de su capacidad para adaptarse, sobrevivir y prosperar en un entorno cambiante.

Puede obtener más información en aberdeenstandard.es

Información importante

Invertir entraña riesgos. El valor de las inversiones y los ingresos que se deriven de ellas puede bajar y subir y los inversores podrían recuperar un importe menor que el invertido. La rentabilidad pasada no es orientativa de los resultados futuros. El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales de cada inversor y puede estar sujeto a cambios en el futuro. Le recomendamos que busque asesoramiento financiero antes de tomar una decisión de inversión.

Lo anterior es estrictamente informativo y no debe ser considerado como una oferta, recomendación de inversión o petición para negociar en cualquiera de las inversiones o fondos y no constituye análisis de inversión, recomendación de inversión o asesoría de inversión en ninguna jurisdicción. Cualquier investigación o análisis utilizado en la preparación de este documento ha sido obtenido por nosotros para nuestro propio uso, sin tener en cuenta los objetivos de inversión, situación financiera o necesidades particulares de ningún inversor específico, y la entidad puede haber actuado por su propia finalidad. No se da ninguna garantía sobre la exactitud, adecuación y completitud de la información contenida en este informe y no se acepta responsabilidad por ningún error u omisión en dicha información. Los lectores deben evaluar la pertinencia, exactitud y adecuación de la información contenida en el presente informe y realizar las investigaciones independientes que consideren necesarias o apropiadas a los efectos de esas evaluaciones. Toda opinión o estimación contenida en el presente informe se hace con carácter general. Ninguna información contenida en el presente informe constituye un asesoramiento de inversión, fiscal, jurídico o de otra índole, ni una invitación a operar con valores en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o invitación sea ilegal, o en la que la persona que haga dicha oferta no esté calificada para hacerlo.

Esta no es una lista o explicación exhaustiva de los riesgos presentes y los inversores deberían leer los documentos de oferta relevantes y consultar con sus propios asesores de inversores.

Emitido en España por Aberdeen Asset Managers Limited. Autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera en Reino Unido. Domicilio legal 10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL 4. Registrada en Escocia (SC108419). Standard Life Investments Limited está registrada en Escocia (SC123321) en 1 George Street, Edinburgh EH2 2LL. Standard Life Investments Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera de Reino Unido.

«Para nosotros, los factores ESG no son una simple cobertura, sino que resultan absolutamente cruciales para nuestra forma de buscar y seleccionar empresas y para determinar qué podemos esperar de ellas como accionistas. Los factores ESG resultan determinantes a la hora de decidir dónde invertir y cómo animar a todas las empresas a ser mejores».

Euan Stirling,
Responsable mundial de gestión responsable e inversión ESG

Para saber más sobre nuestras capacidades en ESG, por favor póngase en contacto con su representante local de Aberdeen Standard Investments

Visite nuestra página web
aberdeenstandard.es

121041058 03/20 | DH: ES-190320-112909-1

Aberdeen Standard
Investments