



# Glosario de términos de inversión responsable

En la actualidad existen muchas maneras de invertir de forma responsable, desde la integración de consideraciones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) en el proceso de inversión, a interactuar activamente con las compañías en que uno invierte para fomentar el cambio a mejor. No obstante, los distintos enfoques de inversión responsable y el léxico que los rodea pueden resultar confusos. El siguiente glosario explica algunos de los términos más comunes que todo inversor debería conocer, desde el activismo inversor hasta la votación por delegación.

### **Acciones del pecado (*sin stocks*)**

Compañías cuyas actividades se consideran inmorales o poco éticas, como por ejemplo el tabaco, las apuestas, la pornografía y el alcohol.

### **Activismo inversor o accionarial**

Utilizar el poder del accionista para influir directamente en el comportamiento o la toma de decisiones de las compañías. Esto abarca desde la comunicación con la dirección de la empresa sobre temas medioambientales, sociales, de gobierno corporativo y de transparencia, hasta la presentación de propuestas de los accionistas y la votación por delegación.

### **Activos bloqueados (*obsoletos*)**

El potencial de que las reservas de combustibles fósiles pasen a ser «no quemables» debido a unos costes de explotación crecientes asociados con la tarificación del carbono, así como a una regulación y presión pública crecientes a favor de fuentes de energía alternativas.

### **Acuerdo de París**

El Acuerdo de París se negoció durante la XXI Conferencia Internacional sobre Cambio Climático (COP21) en diciembre de 2015 y reunió a todos los países miembros de la Conferencia de las Partes en su esfuerzo ambicioso para combatir el cambio climático y limitar el aumento de las temperaturas globales a menos de 2° C (respecto a los niveles preindustriales), e idealmente a menos de 1,5° C.

### **Administración responsable (*stewardship*)**

El acto de ser un inversor responsable e implicado, aplicando una política de inversión activa a través de decisiones de gestión de cartera, manteniendo un diálogo constructivo con la dirección de las compañías y votando sobre resoluciones en juntas de accionistas. La administración responsable trata de asegurar la protección a largo plazo y el potenciamiento del valor de las inversiones.

### **Bono verde**

Un método de emisión de deuda empleado para financiar proyectos nuevos o existentes que proporcionan beneficios medioambientales o climáticos, como por ejemplo energías renovables o infraestructura verde.

### **Calificaciones de fondos ESG**

Las calificaciones de fondos ESG proporcionan a los clientes una indicación del desempeño de un fondo específico en el ámbito medioambiental, social y de gobierno corporativo, en base a una metodología concreta proporcionada habitualmente por un tercero. Esta nota trata de cuantificar las credenciales ESG de las posiciones subyacentes y agregarlas en forma de una puntuación para el fondo.

### **Cambio climático**

Término general empleado para describir la variación a largo plazo de los climas mundiales asociada con un aumento de las temperaturas globales medias. Estos cambios pueden incluir mayores precipitaciones, aumento de la desertificación, variaciones de temperatura más intensas o fenómenos meteorológicos extremos más frecuentes.

### **Carbon Disclosure Project (CDP)**

CDP es una organización independiente sin ánimo de lucro que mantiene una base de datos de información corporativa sobre cambio climático, que incorpora información sobre emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y estrategias de cambio climático divulgada por compañías individuales.

### **Códigos de administración responsable**

Conjunto de principios o normas formulados por los reguladores que ayudan a definir expectativas de administración responsable por parte de gestoras y propietarios de activos y a mejorar la calidad de la interacción y el diálogo entre inversores y compañías.

### **COP**

La COP es la Conferencia de las Partes, el órgano supremo de decisión de la Convención Marco de la ONU sobre el Cambio Climático (CMNUCC). La COP se reúne anualmente para revisar la implementación de la Convención.

### **Derechos humanos**

Los derechos humanos son los derechos básicos inherentes a toda persona por el simple hecho de su condición humana, como por ejemplo el derecho a la vida y a la libertad; a no estar sometido ni a esclavitud ni a torturas; a la libertad de opinión y de expresión; al trabajo y a la educación. La Declaración Universal de los Derechos Humanos de la ONU es reconocida como su estándar más común.

### **Desarrollo sostenible**

El concepto de satisfacer las necesidades presentes sin amenazar a generaciones futuras. Abarca aspectos como la ayuda social, la protección medioambiental, el uso eficiente de recursos naturales y el bienestar económico.

### **Desinversión**

La venta o liquidación de acciones u otros activos en los que se ha invertido. Actualmente, esto suele asociarse con la desinversión de compañías activas en la extracción de combustibles fósiles. Los inversores con enfoques de propiedad activa ven a menudo la desinversión como una medida de último recurso.

### **Energía limpia**

Energía procedente de fuentes no contaminantes como el sol (fotovoltaica), el viento (eólica) y el agua (hídrica).

### **Energía renovable**

Energía generada y captada de fuentes naturales que se reponen de forma constante, como por ejemplo el sol (fotovoltaica), el viento (eólica), el agua (hídrica) y el suelo (geotérmica).

### **Esclavitud moderna**

La explotación de personas vulnerables a las que se atrapa, deshumaniza o despoja de libertad a través de la coacción y la amenaza mental o física. Esto puede adoptar muchas formas, entre ellas la trata de personas, el trabajo forzoso, la explotación sexual o el matrimonio forzado.

### **ESG**

Un enfoque de inversión que incorpora factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) en su proceso.

### **Factores de gobierno corporativo**

Indicadores del modo en que una organización se comporta y lleva a cabo sus actividades, incluidos los procedimientos, procesos y estructuras mediante los cuales se dirige y controla.

### **Factores extrafinancieros**

Factores ajenos a los incluidos en el análisis financiero tradicional. En particular, aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo tenidos en cuenta a la hora de evaluar el potencial de una inversión.

### **Factores sociales**

Los factores sociales – representados por la «S» de ESG – se concentran en actividades, políticas o cultura corporativas que afectan directamente a las personas, tanto en el seno de una compañía como en el conjunto de la sociedad. Algunos ejemplos son los derechos laborales, los derechos humanos, la salud y la seguridad y la gestión de la cadena de suministro.

### **Fondos ISR o con filtros sociales**

Los fondos ISR integran análisis ESG en su proceso de inversión. Por lo general, tratan de evitar posicionarse en compañías consideradas como dañinas para la sociedad o el medioambiente y de invertir en las más responsables con el mayor potencial de rentabilidad de inversión. Estos fondos pueden operar en cualquier clase de activos y aplicar un abanico de estrategias de inversión.

### **Gobierno corporativo**

Los procedimientos, procesos y estructuras mediante los cuales se dirige y controla una compañía. El gobierno corporativo es responsabilidad del Consejo de Administración, cuyas obligaciones incluyen definir los objetivos estratégicos de la empresa, ejercer liderazgo para cumplirlos, supervisar la gestión y la divulgación de información sobre el negocio e informar a los accionistas sobre su administración responsable.

### **Greenwashing/ecoimpostura**

El *greenwashing* o ecoimpostura, también conocido como «lavado verde de imagen» o «ecopostureo», es la práctica de exagerar el beneficio medioambiental que proporciona una compañía, producto o servicio.

### **Huella de carbono**

La huella de carbono es la medida total de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de una persona u organización. Se diferencian tres tipos de emisiones: Alcance 1 (emisiones directas de fuentes de propiedad o control propios), Alcance 2 (emisiones indirectas de la generación de electricidad, vapor, calefacción o refrigeración consumidos) y Alcance 3 (otras emisiones indirectas que tienen lugar en la cadena de valor de una compañía).

### **Implicación accionarial**

Utilizar el poder del accionista para influir directamente en el comportamiento o la toma de decisiones de las compañías. Esto abarca desde la comunicación con la dirección de la empresa hasta la presentación de propuestas de los accionistas y la votación por delegación.

### **Índices ESG**

Indicadores construidos para reproducir la evolución de un universo de acciones o bonos seleccionados en base a criterios ESG específicos. Puede verse como un proceso de selección o de evaluación de compañías a partir de criterios ESG.

### **Informe integrado**

Información corporativa que combina informes financieros tradicionales con divulgación en materia de sostenibilidad/ESG para informar sobre creación de valor a corto, medio y largo plazo a nivel económico, social y medioambiental. El Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC, por sus siglas en inglés) es reconocido como uno de los principales estándares en este ámbito.

### **Integración de factores ESG**

La inclusión de factores ESG como parte integral del proceso de toma de decisiones de inversión, con estas consideraciones extrafinancieras integradas en el análisis total de una inversión potencial.

### **Inversión basada en valores**

Un estilo de inversión que da prioridad a las creencias y objetivos éticos además de la rentabilidad financiera.

### **Inversión de impacto**

Una filosofía de inversión concentrada en compañías que tratan de proporcionar un beneficio social o medioambiental significativo, además de generar rentabilidad financiera.

### **Informe de sostenibilidad**

Un informe elaborado por una organización para informar a sus grupos de interés sobre sus políticas, programas y desempeño en los ámbitos medioambiental, social y económico. Los informes de sostenibilidad suelen ser voluntarios, y en ocasiones los audita un tercero independiente y se integran en informes financieros.



### **Inversión en la comunidad/Inversión social en la comunidad**

Proporcionar capital a comunidades desatendidas por las fuentes de inversión tradicionales. La inversión en la comunidad suele proporcionar crédito, fondos propios y funciones bancarias básicas a comunidades que de otra forma no tienen acceso a ellos.

### **Inversión ética**

Una filosofía de inversión guiada por valores morales, códigos éticos o creencias religiosas, asociada por lo general con criterios de exclusión.

### **Inversión inmobiliaria responsable (IIR)**

Enfoque de inversión en propiedad inmobiliaria que tiene en cuenta consideraciones medioambientales y sociales, además de objetivos financieros más convencionales. Va más allá de los requisitos legales mínimos e incluye la mejora del rendimiento medioambiental o social de la propiedad mediante estrategias como el ahorro energético.

### **Inversión Responsable (IR)**

En su forma más básica, la inversión responsable (IR) es la incorporación de factores ESG en la selección y gestión de inversiones. Con el tiempo, la IR ha pasado a abarcar una gama de estrategias que incluyen además la inversión ética, socialmente responsable, sostenible, verde, en la comunidad, basada en misiones y de impacto, entre otras.

### **Inversión socialmente responsable (ISR)**

La inversión socialmente responsable (o bien inversión de impacto, sostenible y responsable) es el proceso de integrar cuestiones sociales, valores personales o una misión institucional en la toma de decisiones de inversión. Se trata de un proceso de inversión que considera las consecuencias sociales y medioambientales de las inversiones en el análisis financiero.

### **Inversión sostenible**

Inversión a largo plazo en una compañía, activo o sector que contribuye positivamente al medioambiente, a la economía o a la sociedad, a fin de respaldar o potenciar dicha contribución positiva a lo largo del tiempo.

### **Inversión temática**

Modalidad de inversión que implica la selección de activos en base a temas de inversión, como por ejemplo el cambio climático.

### **Inversión verde**

Una filosofía de inversión que considera el impacto medioambiental de una inversión subyacente.

### **«Límite de 2° C» o «2 grados»**

2° C es el límite ampliamente aceptado del aumento de la temperatura global (por encima de los niveles preindustriales) que podría ayudar a mitigar los efectos más serios del calentamiento global, como por ejemplo fenómenos meteorológicos extremos, sequías o una crisis alimentaria mundial. La idea de este límite de 2 grados centígrados circula desde los años setenta y fue vertida en el Acuerdo de París en 2016.

### **Medición de impacto**

La medición de cómo las actividades, productos o servicios de una compañía afectan al mundo, ya sea positiva o negativamente.

### **Mejor de su clase (*best-in-class*)**

La concentración de inversiones en compañías que históricamente han mostrado un mejor desempeño que sus homólogas en una industria o sector de actividad específico, en base a un análisis de factores ESG. Normalmente, esto suele conllevar la utilización de criterios de selección, tanto inclusivos como excluyentes.

### **Microcrédito**

Pequeños préstamos, típicamente con un interés bajo, concedidos a emprendedores con un acceso bajo o inexistente a capital o financiación, típicamente en países en vías de desarrollo.

### **Neutralidad de carbono**

Neutralidad de carbono, o huella de carbono cero, se refiere al logro de emisiones de dióxido de carbono netas iguales a cero equilibrando la cantidad de CO<sub>2</sub> liberada a la atmósfera con una cantidad equivalente retirada o fijada por plantas, o comprando suficientes créditos de carbono. Este término se utiliza en el contexto de procesos que emiten CO<sub>2</sub> asociados con el transporte, la producción de energía y las actividades industriales, como por ejemplo la producción de combustibles neutros.

### **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU**

Un conjunto de 17 objetivos que pretende abordar los problemas sociales, medioambientales y económicos más retadores a los que se enfrenta el mundo en la actualidad.

### **Over-boarding**

Situación en la que un director asume demasiados roles directivos, con lo que deja de ser capaz de cumplir de forma efectiva con sus responsabilidades o de dedicar suficiente tiempo a cada uno de ellos.

### **Pacto Global (Pacto Mundial de la ONU)**

Una iniciativa de sostenibilidad corporativa cuyos firmantes alinean estrategias y actividades con principios universales relacionados con los derechos humanos, las prácticas laborales, el medioambiente y la corrupción, y toman medidas dirigidas a lograr objetivos sociales.

### **Preselección**

Enfoque dirigido a filtrar oportunidades de inversión en base a criterios específicos predefinidos. Tales criterios pueden ser de exclusión (que eliminan a empresas en base a su implicación con una actividad o sector no deseado) o de inclusión (en base a su desarrollo de actividades beneficiosas).

### **Principios de Inversión Responsable (UNPRI)**

La iniciativa de Principios de Inversión Responsable (UNPRI) respaldada por la ONU es una red internacional de inversores que colaboran para poner en práctica los seis principios de inversión responsable. Su objetivo es comprender las implicaciones de la sostenibilidad para los inversores y respaldar a los firmantes para que incorporen estos aspectos en su toma de decisiones y en sus prácticas de propiedad. Al implementar los Principios, se espera que los firmantes contribuyan al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

### **Principios de Inversión Responsable de la ONU (UNPRI)**

Un conjunto voluntario y ambicioso de principios de inversión respaldados por la ONU, que sirve de guía sobre posibles medidas para incorporar cuestiones ESG en la práctica de la inversión.

### Propiedad activa

El uso activo por parte de los inversores de sus derechos de voto y su interacción directa con los equipos directivos de las compañías sobre cuestiones ESG y asuntos más generales de estrategia de negocio, para asegurar que los intereses de la empresa están alineados con los suyos. Tales esfuerzos pueden ayudar a reducir el riesgo y potenciar el valor del accionista a largo plazo.

### Relevancia

El nivel en que los factores ESG influyen positiva o negativamente en el modelo de negocio, el valor o la reputación de una compañía. En el contexto de la inversión de impacto, se refiere al grado en que los productos o servicios de una empresa tienen un impacto positivo en la sociedad.

### Responsabilidad social corporativa (RSC)/ Responsabilidad corporativa (RC)

La idea de que una compañía debería tener en cuenta factores económicos, sociales, medioambientales y éticos a la hora de desarrollar sus actividades. La RSC afecta a varias áreas, entre ellas la mitigación de riesgos, los costes, la imagen de marca y la competitividad.

### Riesgos climáticos

Riesgos derivados del cambio climático capaces de afectar a compañías, sectores de actividad y economías enteras. Existe una gama de riesgos corporativos asociados con el cambio climático, como por ejemplo desarrollos regulatorios, creciente escasez de recursos naturales y potenciales daños de reputación. Todos ellos necesitan cada vez más gestionarse de forma proactiva.

### Riesgo de transición

Los riesgos financieros que podrían surgir si una compañía no está preparada para un giro a nivel de política, tecnología o legislación en el marco de la transición mundial hacia una economía con bajas emisiones de dióxido de carbono.

### Selección negativa (exclusión)

Estrategia consistente en evitar invertir en compañías que cumplen ciertos criterios predeterminados, por ejemplo aquellas con prácticas de negocio consideradas como dañinas para las personas o el medioambiente.

### Selección positiva (inclusión, ver «mejor de su clase»)

Estrategia de inversión consistente en identificar compañías que cumplen criterios predeterminados, como por ejemplo una cultura de gran responsabilidad social corporativa.

### Tarifificación del carbono

La tarificación del carbono es un instrumento empleado para capturar los costes externos de la emisión de gases de efecto invernadero (GEI). Asignar un precio al CO2 proporciona una señal económica a quienes contribuyen a las emisiones globales y fomenta un cambio en el comportamiento para evitar costes crecientes.

### Tecnología limpia (*cleantech*)

Un tema de inversión, más que un sector industrial, que puede incluir activos en agricultura, energía, manufactura, etc. Representa una gama de productos y servicios que reducen o eliminan el impacto ecológico, o bien requieren menos insumos o recursos.

### Transparencia

La medida en que una organización divulga información esencial sobre su estructura y actividades, asignando responsabilidad por las decisiones y acciones de su equipo directivo.

### Votación por delegación

La votación por delegación permite a los accionistas ejercer su derecho a voto sin tener que asistir a las Juntas Anuales de la compañía. Así, los accionistas con derecho a voto pueden delegarlo a otros para que estos voten en su nombre.

