

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: ANA GUTIÉRREZ LOSCOS

PROGRAMA:

E6

GRUPO:

A

FECHA: 3 NOV 2020

Director Asignado:

CARABIAS LÓPEZ

Apellidos

SUSANA

Nombre

Título provisional del TFG:

IMPACTO DE LOS ESG EN LOS PROCESOS DE INVERSIÓN

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)

JUSTIFICACIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO

La inversión de fondos con criterios ESG (Environmental, Social and Governance, de acuerdo con sus siglas en inglés) ha crecido de manera exponencial durante los últimos años, pasando de una inversión de 35.710 millones de euros en 2009 a una inversión de 185.614 millones en 2017 (Fernández, 2019). Esto pone de manifiesto una nueva tendencia en la que algunos gobiernos, empresas e individuos, tienen en cuenta determinados criterios para hacer que sus actividades sean socialmente responsables y más cuidadosas con el mundo que les rodea. Muchas empresas e inversores están adaptando sus prácticas tradicionales para incorporar estos criterios en su día a día. De esta manera, han aparecido nuevas prácticas como la inversión ética y sostenible, la inversión de impacto o la inversión socialmente responsable (ISR).

La inversión sostenible es una filosofía de inversión que pretende tener un impacto positivo tanto en la sociedad como el medioambiente (UBS, 2020). Esta es la actitud que debemos tener como sociedad para poder mantener nuestras actividades y forma de vida sin incidir negativamente o reduciendo nuestro impacto negativo en el planeta. Existen evidencias de que la actividad humana durante los últimos 50 años ha contribuido al calentamiento del planeta (NASA, 2020). No es preciso eliminar nuestra forma de vida sino adaptarla de manera que no sea tan disruptiva con el medio que nos rodea.

El principal objetivo de este Trabajo de Fin de Grado consiste en estudiar si existe un impacto de la integración de criterios ESG en los procesos de inversión, en comparación con los procesos que no integran dichos criterios o que siguen los criterios tradicionales. Para ello, se estudiarán los criterios que se tienen en cuenta en los procesos de inversión, tanto los criterios tradicionales como las nuevas tendencias, para comprobar si existe un impacto gracias a esta integración. En concreto, se analizarán los distintos métodos de integración de dichos criterios en los procesos de inversión. Además, se realizará una pequeña práctica a modo de análisis para determinar empíricamente si existe un impacto o no.

METODOLOGÍA

Para conseguir los objetivos de este Trabajo de Fin de Grado se va a proceder a la búsqueda de información con el fin de identificar de manera precisa los criterios históricos y actuales de inversión. Además, se pretende realizar una pequeña práctica a modo de evaluación para comprobar si la incorporación de estos nuevos criterios tiene un impacto comparándolo con los procesos en los que se tiene en cuenta criterios tradicionales o fundamentales. Para ello, se seleccionará un número determinado de empresas que se dividirán en dos grupos: un primer grupo que no cumpla los criterios ESG y un segundo que si los cumpla. La información de dicho grupo de empresas se obtendrá a partir de datos públicos. A continuación, se determinarán los criterios para poder evaluar a los dos grupos de manera homogénea y poder sacar conclusiones que aporten valor a este campo de estudio. Aún no se han concretado las herramientas que van a soportar esta pequeña práctica.

ESTRUCTURA DEL TRABAJO

Este trabajo se organiza en cuatro partes. En una primera parte se introduce y define la historia, importancia y el contexto actual de las inversiones sostenibles. A continuación, una segunda parte se centrará en la evolución de los criterios tradicionales de inversión (crecimiento, rentabilidad, inversión y riesgo) hacia los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) por sus siglas en inglés. Se profundizará en la importancia de este cambio y se introducirán nuevos conceptos de inversión (inversión sostenible, inversión ética y otros índices de sostenibilidad). La tercera parte del trabajo analiza en detalle las distintas formas que tienen los actores inversores para integrar estos criterios ESG en sus procesos de inversión. Finalmente, se llevará a cabo en la última sección del trabajo una pequeña práctica en la que se pretende demostrar si esta incorporación de criterios tiene un impacto a la hora de elegir en qué empresas invertir, en comparación con empresas que utilizan criterios tradicionales.

INDICE

1. **INTRODUCCIÓN**
 - 1.1. JUSTIFICACIÓN Y OBJETIVOS DEL TRABAJO
 - 1.2. METODOLOGÍA
 - 1.3. ESTRUCTURA DEL TRABAJO
2. **INVERSIONES SOSTENIBLES: HISTORIA, IMPORTANCIA Y CONTEXTO ACTUAL**
3. **DE LOS CRITERIOS TRADICIONALES A LOS ESG**
 - 3.1. CRITERIOS TRADICIONALES O FUNDAMENTALES: CRECIMIENTO, RENTABILIDAD, INVERSIÓN Y RIESGO
 - 3.2. CRITERIOS ESG
 - 3.2.1. FACTORES MEDIOAMBIENTALES: *ENVIRONMENTAL (E)*
 - 3.2.2. FACTORES SOCIALES: *SOCIAL (S)*
 - 3.2.3. FACTORES DE GOBIERNO CORPORATIVO: *GOVERNANCE (G)*
 - 3.3. IMPORTANCIA DEL CAMBIO DE FACTORES TRADICIONALES A ESG
 - 3.4. NUEVOS CONCEPTOS DE INVERSIÓN: SOSTENIBLE, ÉTICA Y OTROS INDICES DE SOSTENIBILIDAD
4. **FORMAS DE INCORPORACIÓN DE LOS CRITERIOS ESG EN LOS PROCESOS DE INVERSIÓN**
 - 4.1. *ESG INTEGRATION OR EXCLUSION*
 - 4.2. *IMPACT INVESTING*
 - 4.3. *THEMATIC INVESTING*
 - 4.4. *BES-IN-CLASS SELECTION*
5. **PRÁCTICA: EVALUACIÓN DE IMPACTO**
6. **CONCLUSIONES**
7. **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Blomström, S., & Bokfors, S. (2020). Sustainable Investments. Sustainability reporting from the institutional investors' point of view. Stockholm: KTH Royal Institute of Technology. School of Industrial Engineering and Management.
- Bossche, F. V., Rogge, N., Devooght, K., & Van Puyenbroek, T. (2010). Robust Corporate Social Responsibility investment screening. *Ecological Economics*, 1159-1169.
- Bourghelle, D., Jemel, H., & Louche, C. (2020). The integration of ESG information into investment processes: toward an emerging collective belief? Gante: Vlerick Leuven Gent. Management School.
- Camino, D. (1993). Los Fondos de Inversión Éticos. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 397-417.
- Caplan, L., S. Griswold, J., & F. Jarvis, W. (2013). From SRI to ESG: The changing world of Responsible Investing. Commonfund Institute.

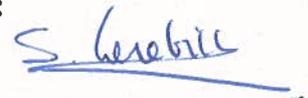
- Cuellar, I. D. (2016). Los fondos de inversión socialmente responsables. Madrid: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, ICADE.
- Duuren, E. V., Plantinga, A., & Scholtens, B. (2016). ESG Integration and the Investment Management Process: Fundamental Investing Reinvented. *Journal of Business Ethics*, 138, 525-533.
- Gibson, R., Glossner, S., Krueger, P., Matos, P., & Steffen, T. (2019). Responsible Institutional Investing Around the World. Swiss Finance Institute .
- Graham, A., & Wills, T. (20 de Febrero de 2020). ESG and Firm Value - Does it Matter? Obtenido de Martin Currie: <https://www.martincurrie.com/rest-of-the-world/insights/long-term-investment-institute/investment-institute-insights/esg-and-firm-value-does-it-matter>
- Jekaterina, K., & Marija, L. (2017). ESG Investing: new challenges and new opportunities. *Journal of Business Management*, 14, 85-98.
- Koellner, T., Weber, O., Fenchel, M., & Scholz, R. (2005). Principles for sustainability rating of investment funds. *Business Strategy and the Environment*, 57-70.
- Leucht, A., & Rydell, A. (2020). Looking behind the curtain - Exploring the role and content of ESG in M&A Due Diligence. Uppsala: Uppsala Universitet.
- Martínez, M. C. (2019). Análisis sobre la inversión de impacto. Madrid: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, ICADE.
- Miguel, C. P. (2019). Aplicación de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) a la renta variable cotizada. Madrid: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, ICADE.
- Sampedro, M. (2018). Aplicación de los criterios ESG en renta variable cotizada y elaboración de carteras. Madrid: Facultad de Ciencias Económicas y empresariales, ICADE.
- Taylor, R. (2008). How new is socially responsible investment? *Business Ethics: A European Review*, 174-179.
- Val, B. D. (2019). Carteras con inversiones sostenibles: ¿una moda o han llegado para quedarse? Madrid: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, ICADE.
- Zaccone, M. C., & Pedrini, M. (16 de Julio de 2020). ESG Factor Integration into Private Equity. Obtenido de MDPI: <https://www.mdpi.com/2071-1050/12/14/5725>

Firma del estudiante:



Fecha: 3 de noviembre del 2020

Firma del Director:



Firma del Coordinador de TGF

