

Las finanzas sostenibles en positivo y con futuro

En las finanzas sostenibles, la realidad está todavía lejos de los objetivos marcados. Las causas son varias y entre ellas, tal vez la más importante es la falta de claridad y transparencia en los activos que se ofrecen. Pero los expertos participantes en esta mesa del congreso consideraron que el futuro pasa, sin duda, por la apuesta decidida por ellas. Por **Carlos Azuaga**.



Cómo es posible que los profesionales asociados a EFPA España consideren que la implementación de las inversiones sostenibles en la oferta a sus clientes sea la última preocupación de las cinco presentadas en una reciente encuesta? Espeté, de entrada, a los participantes en la tercera mesa redonda la moderadora, **Andrea González**, colaboradora del comité académico de EFPA España y directora general de **Spainsif**. La cuestión tenía todo su sentido tras ser abordados dos de los tres temas que parecían preocupar más a los profesionales del asesoramiento en debates anteriores: la aplicación de la IA por parte de las entidades financieras y la próxima regulación a través de la RIS.

El propio resultado de la encuesta, que fue realizada por esta revista como elemento de trabajo para los trabajos del Congreso, mostraba la necesidad

de incluir la sostenibilidad financiera como uno de los grandes temas a abordar.

Fue **Mark Halle**, *senior advisor* de **Nature Finance**, el que respondió: "Me sorprenden los resultados de esta encuesta y no lo puedo comprender. En Suiza, la preocupación por las inversiones sostenibles es algo muy central y, además, cada día más importante. Resulta chocante teniendo en cuenta que, en los informes sobre riesgos globales de

EL INVERSOR INSTITUCIONAL ENTIENDE MUCHO MEJOR QUE EL PARTICULAR OPCIONES QUE SE LE PRESENTAN SOBRE INVERSIÓN SOSTENIBLE.

las principales instituciones internacionales, el riesgo medioambiental figura desde hace cinco años siempre como principal amenaza".

La intervención de Mark Halle fue siempre tajante en el

debate hasta llegar a señalar que "si la sostenibilidad no está entre las preocupaciones prioritarias de los asesores financieros no entiendo cómo podemos hablar de asesores de futuro". Señaló también que en el caso de las finanzas sostenibles no es suficiente ir medio paso adelante en la relación con el cliente, hay que ir más allá "porque yo quiero -dijo- un asesor financiero que me indique cómo puedo prepararme para un mundo que no será igual al de hoy. Quiero saber cómo gestionar los riesgos de hoy, pero también los del futuro más próximo". Finalmente, transmitió un mensaje de esperanza dirigido a los profesionales del asesoramiento: "Es un error pensar en el sector financiero como un mundo lleno de riesgos, y abordar desde el punto financiero la sostenibilidad porque es un aspecto también lleno de oportunidades".

Para **Oliver Canosa**, responsable de ESG Services de



Andrea González moderó la mesa dedicada a las finanzas sostenibles, acompañada en esta imagen por Mark Halle y Oliver Canosa. En la pantalla, Gemma Sánchez-Danes.

Conclusiones

- 1 Es importante para el futuro de la profesión y del medio ambiente que los asesores financieros se comprometan con las finanzas sostenibles.
- 2 Aunque ahora sea pequeño el porcentaje de inversores favorables a las finanzas sostenibles, la demanda de activos sostenibles será creciente.
- 3 Hay que desarrollar cuanto antes un sistema de etiquetas que permita a los inversores comprender mejor la inversión sostenible.
- 4 Hay oportunidades de inversión en la regeneración de la agricultura porque no solo hablamos de cambio climático, sino también de desaparición de la biodiversidad.
- 5 Pronto será posible comparar y tener datos sobre sostenibilidad de más de 40.000 empresas europeas, a los que podrá acceder cualquier asesor e inversor.

Tecnoambiente, la decisión sobre sostenibilidad no es fácil de entender y ello explica que solo el 25% de los clientes, preguntados por sus asesores, hayan mostrado preferencia por las inversiones sostenibles". Sin embargo, también fue optimista al señalar que estamos en el comienzo de la toma de conciencia por parte de los clientes y, a la vista de lo que está ocurriendo en otros países europeos, se mostró confiado en que los productos sostenibles tendrán una demanda creciente a partir de ahora. "Todo esto -dijo- va a crecer de una forma exponencial. Es un asunto de madurez del mercado".

Andrea González planteó después las preferencias del inversor español en la inversión de impacto, haciendo referencia a inversiones que se realizan con la intención específica de aportar un impacto social

o medioambiental positivo, que sea medible, además de un rendimiento financiero. Oliver Canosa afirmó que el inversor particular se plantea el impacto como objetivo, mientras el institucional entiende que el impacto es más una estrategia. Andrea González señaló que la capacidad de generar impacto no es constante en los distintos mercados financieros "porque no es igual generarlo en los mercados líquidos o cotizados que en el *private equity* o *venture capital*". Canosa compartió ese punto de vista recordando que la inversión de impacto siempre ha venido del lado del *private equity* y no de los mercados cotizados.

A propósito de la mayor cantidad y calidad en la información, **Gemma Sánchez-Danes**, miembro de **EFRAG** (European Financial Reporting Advisory Group) y que participó de forma ***

*** telemática, manifestó la oportunidad que tendremos en breve de que los inversores puedan acceder a los datos de más de 40.000 empresas europeas, entre ellas muchas medianas y pequeñas, con datos relativos a sus opciones de sostenibilidad. Estos datos van a mostrar los riesgos y el impacto positivo o negativo de esas empresas, lo que permitirá la comparación entre compañías del mismo sector. Ello resultará enormemente práctico tanto para asesores como para inversores y contribuirá a la tan necesaria transparencia.

Al filo de la conclusión del debate, Mark Halle señaló que hay que invertir en la regeneración de la agricultura porque el problema no solo es el cambio climático sino también la desaparición de la biodiversidad. Por ello considera que hay oportunidades de inversión en la preservación de la naturaleza.

Esta última afirmación corrobora las conclusiones del equipo de asesoramiento de *risklab* de Allianz GI, que ha examinado cómo los diferentes escenarios climáticos podrían

MARK HALLE

NATURE FINANCE



“Si la sostenibilidad no está entre las preocupaciones de los asesores financieros no habrá futuro”.

GENMA SÁNCHEZ-DANES

EFRAG SR



“En breve podremos tener y comparar los datos sobre sostenibilidad de más de 40.000 empresas europeas”.

OLIVER CANOSA

ESG SERVICES DE TECNOAMBIENTE



“Estamos solo al comienzo. A partir de ahora los productos sostenibles tendrán una demanda creciente”.

ANDREA GONZÁLEZ

SPAINSIF



“La inversión de impacto siempre ha venido del lado del *private equity* y no de los mercados cotizados”.

afectar a la rentabilidad de las carteras. Este equipo ha señalado en un reciente informe que 2024 podría ser el año de la biodiversidad, que es un tema que suele atraer menos atención que el cambio climático como preocupación medioambiental.

Solo dos horas antes, y en su discurso de inauguración del congreso, el presidente de la CNMV había señalado que el porcentaje de clientes con preferencias de sostenibilidad está por debajo del 25%, según las estadísticas de las entidades financieras. Sin embargo, hay que tener en cuenta que los cuestionarios presentados a los clientes han sido muy distintos, según las entidades, y, de otra parte, el número de encuestados es todavía pequeño. Ante esta situación,

Rodrigo Buenaventura, anunció que a lo largo de este año la **CNMV** participará en una acción conjunta supervisora anunciada por ESMA (Autoridad Europea de Valores y Mercados) sobre las preferencias de sostenibilidad de los clientes de toda la Unión Europea y comprobará el estado de las cuestiones planteadas por las entidades. ●

Diálogo entre gestoras y empresas

→ **Gestoras y empresas financieras se ven obligadas a partir de ciertas iniciativas a fomentar las prácticas de inversión sostenible. Una reciente mesa redonda con gestoras del sector financiero, organizada por Chatham House, planteó la estrategia a seguir con las empresas que forman parte de las carteras de sus fondos. Chatham House es una organización no gubernamental fundada en 1920 con sede en Londres que investiga y promueve**

debates sobre energía, medio ambiente y recursos, economía y seguridad internacionales.

→ **El tema principal en el debate que generó la mesa fue el *stewardship*, que es la implicación por parte de los inversores para conseguir un viraje hacia criterios ESG de cada empresa donde invierten. Esa participación se en la que hacer de dos maneras diferentes:**

• **Engagement**, que supone el establecimiento de un diálogo de forma activa entre la empresa y los

inversores con el objetivo de alcanzar conjuntamente los objetivos ESG.

• **Voto activo**, que es la utilización de los inversores de sus votos en las juntas de accionistas para conseguir sus objetivos.

→ **En la mesa de debate se puso de manifiesto la necesidad de mayor claridad y transparencia de forma que se entienda mejor lo que se pretende y se está haciendo al aplicar criterios ESG.**

→ **Otra de las conclusiones es la necesidad de que exista un**

diálogo entre las empresas y las gestoras que debe ser continuo, no solo de urgencia unos días antes de la junta de forma que el diálogo y el voto vayan de forma conjunta.

→ **Los asistentes a la mesa señalaron la necesidad de evitar el *stewardship washing*. Para ello, los ponentes estuvieron de acuerdo en que hay que ser transparentes: las políticas tienen que ser públicas, con criterios claros para llevar a cabo el *engagement*, y los informes en los que se detalla cómo se ha llevado a cabo el proceso deben ser claros y transparentes.** •