

alfaQuest

SABOYA ASSESSORS

Signatory of:

 **PRI** Principles for Responsible Investment

 **ACTUA**

Webinar Actua

“ESG Investing : innovant amb la inversió sostenible”

Juny 2020

[#MatinsActua](#)



Compromís amb el Desenvolupament Sostenible

alfaQuest
SABOYA ASSESSORS





1a entitat d'assessorament financer signatària dels PRI

alfa  Quest
SABOYA ASSESSORS

Signatory of:

 **PRI** | Principles for
Responsible
Investment



#MatinsActua



1a entitat d'assessorament financer signatària dels PRI

alfa  Quest
SABOYA ASSESSORS



+ de 2.000 empreses des del
2006

Signatory of:



#MatinsActua



Què és la Inversió Sostenible ?

- Combinar una millora de la gestió del risc i de la rendibilitat de la cartera d'inversions, reflexant alhora els valors de l'inversor i del beneficiari en l'estratègia d'inversió



- Inclou els factors de sostenibilitat ambientals, socials i de governança, coneguts com a ESG



Ambiental

- canvi climàtic
- gestió de recursos
- residus
- pol.lució
- deforestació



Social

- drets humans
- esclavatge modern
- treball infantil
- condicions de treball
- relacions laborals



Governança

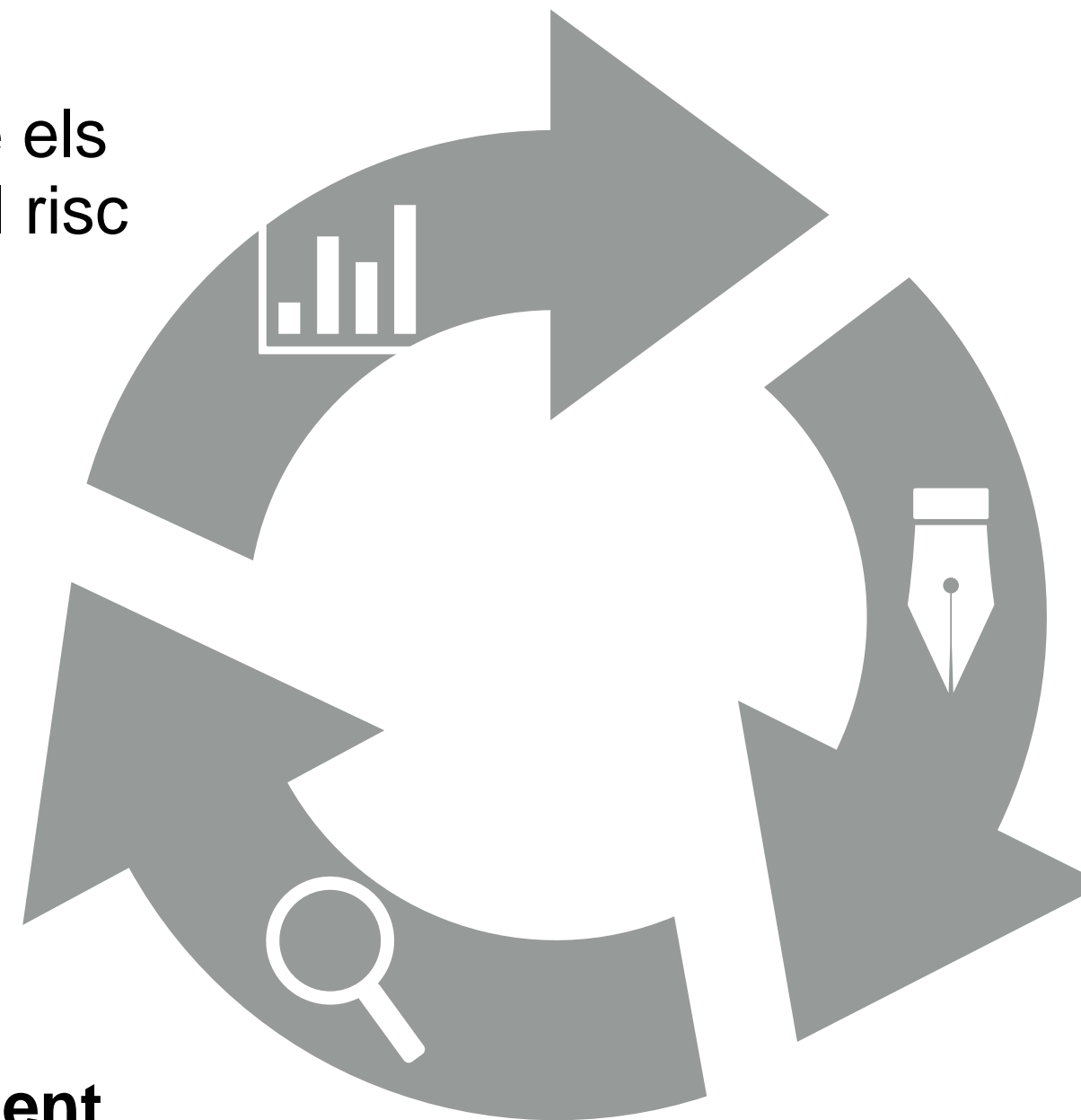
- corrupció
- retribucions
- diversitat
- lobbying
- fiscal



Perquè la Inversió Responsable ?

- Existeixen 3 eixos principals que impulsen el creixent interès per a la inversió responsable

Materialitat
Creixent reconeixement que els factors ESG poden afectar el risc i la rendibilitat



Regulació
Creixent orientació dels reguladors a considerar els factors ESG com a part dels deures fiduciaris de l'inversor

Demanda del Client
Creixent demanda dels beneficiaris i clients per una major transparència sobre com s'inverteixen els seus diners

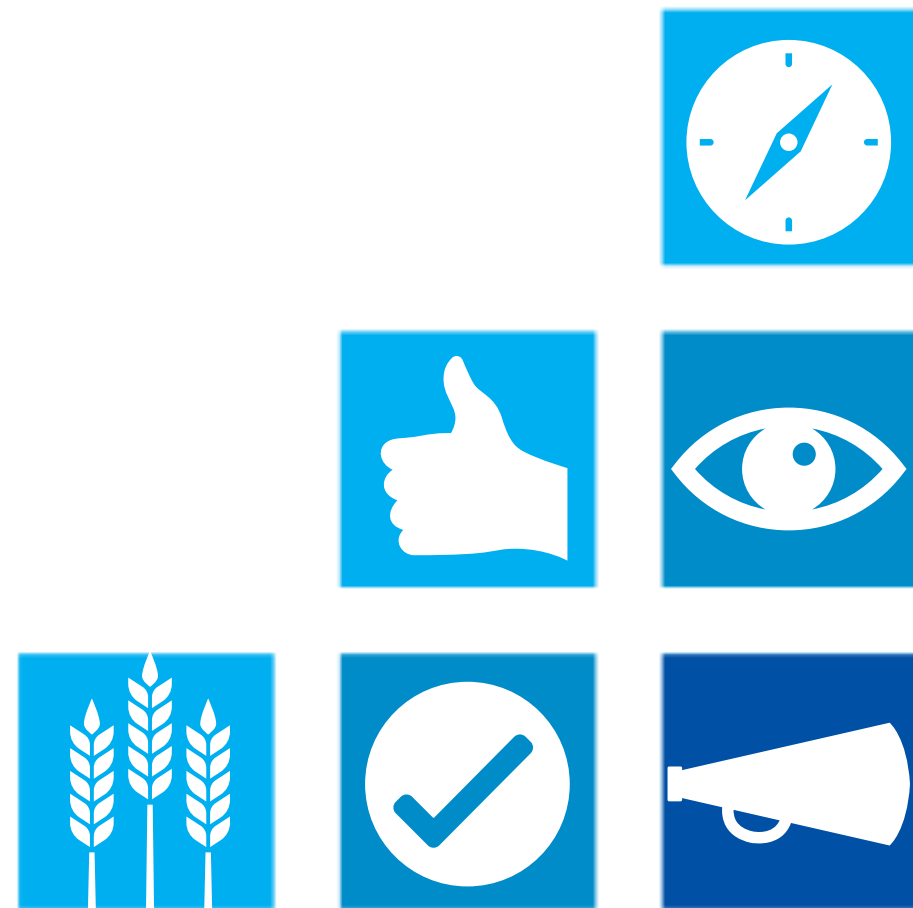


Quins son els Principis per la Inversió Responsable

 **PRRI** | Principles for
Responsible
Investment



Quins son els Principis per la Inversió Responsable

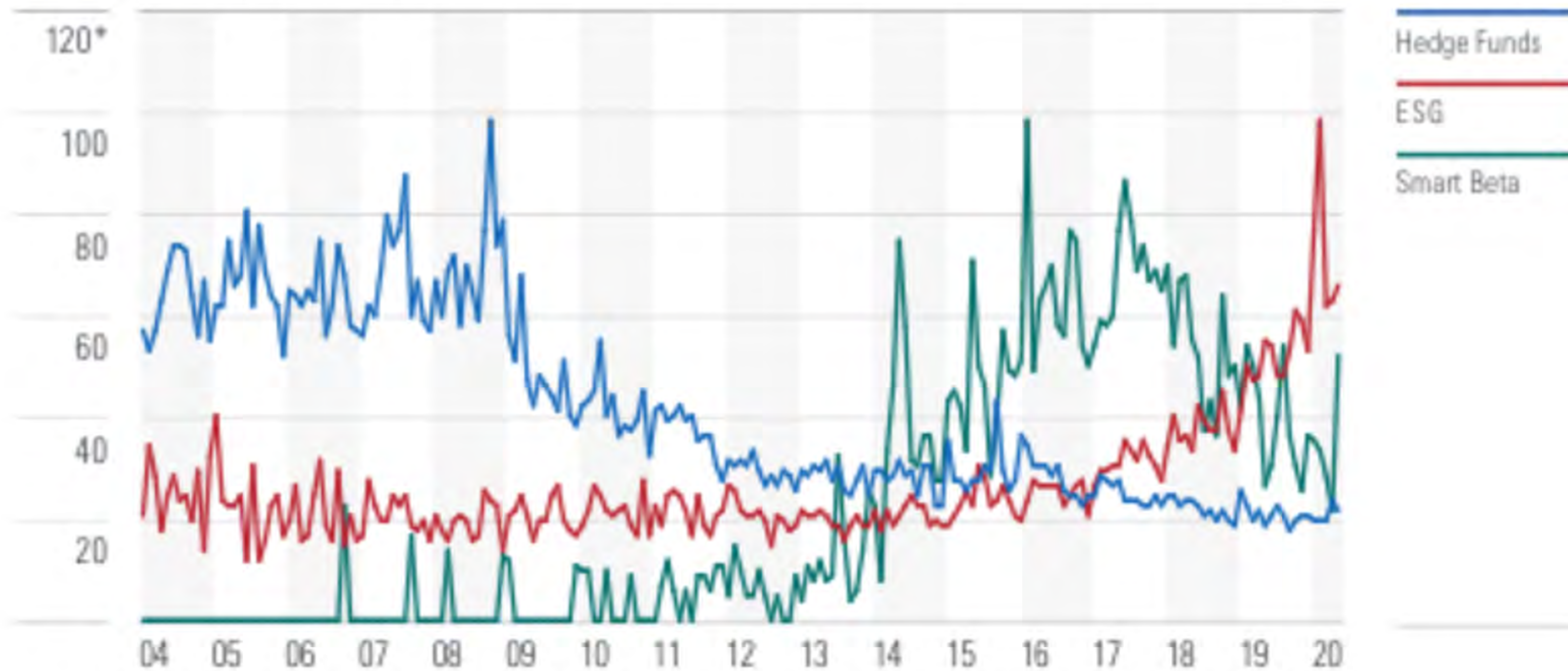


- P.1 : incorporar els factors ESG en l'anàlisi d'inversions i el procés de presa de decisions d'inversió
- P.2 : ser propietaris actius i incorporar els factors ESG en les nostres polítiques i pràctiques
- P.3 : buscar publicitat apropiada dels factors ESG per les entitats en que invertim
- P.4 : promoure l'acceptació i implementació dels Principis en la indústria
- P.5 : treballar conjuntament per a millorar l'efectivitat en la implementació dels Principis
- P.6 : informar de les nostres activitats i avenços en la implementació dels Principis



Fons sostenibles : la nova moda ? ...

Exhibit 2 ESG Is Getting a Lot of Buzz



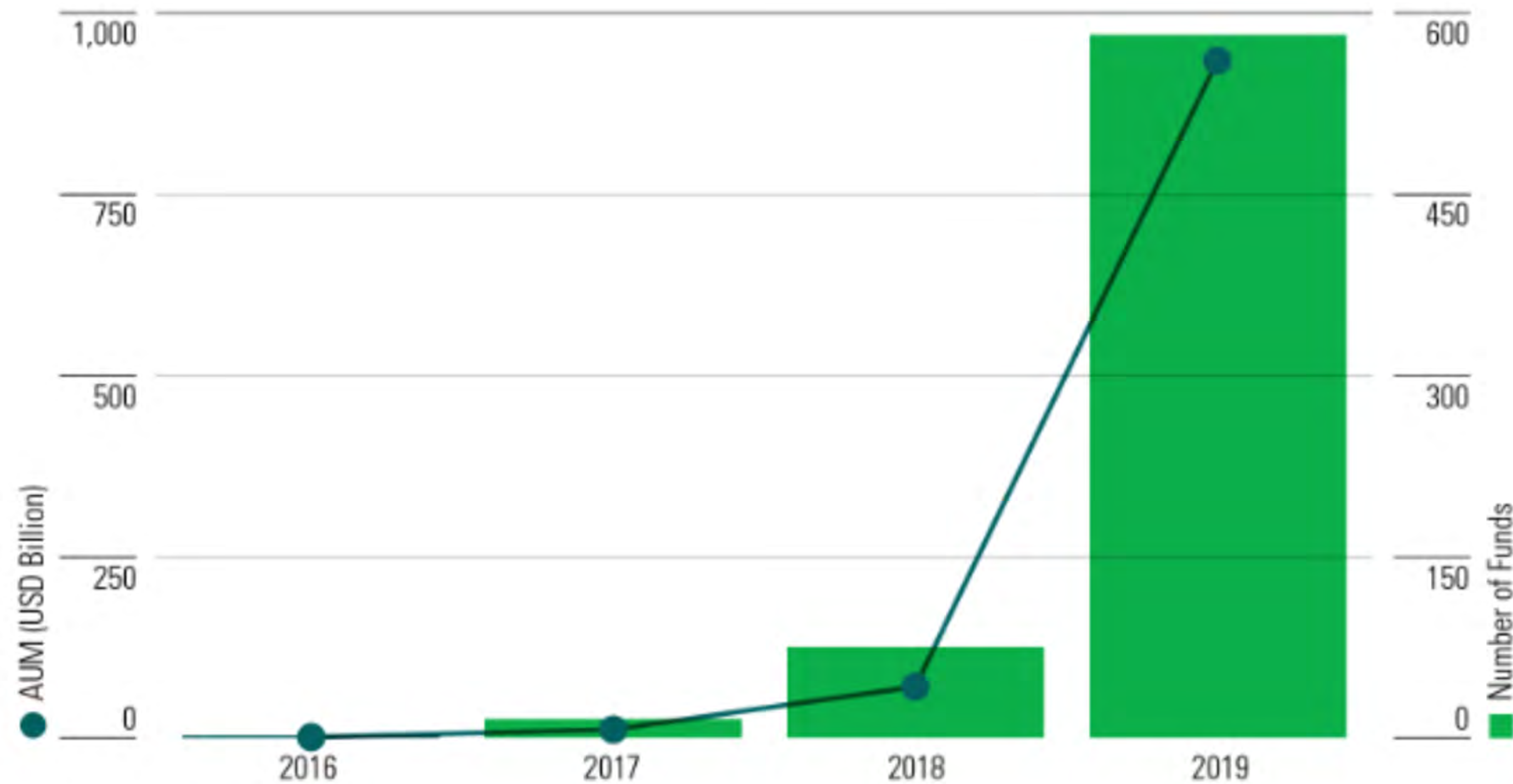
Source: Google Trends.

*Interest over time



... en tot cas la indústria s'hi està volcant ...

Exhibit 3 The Number of ESG Consideration Funds Exploded in 2019

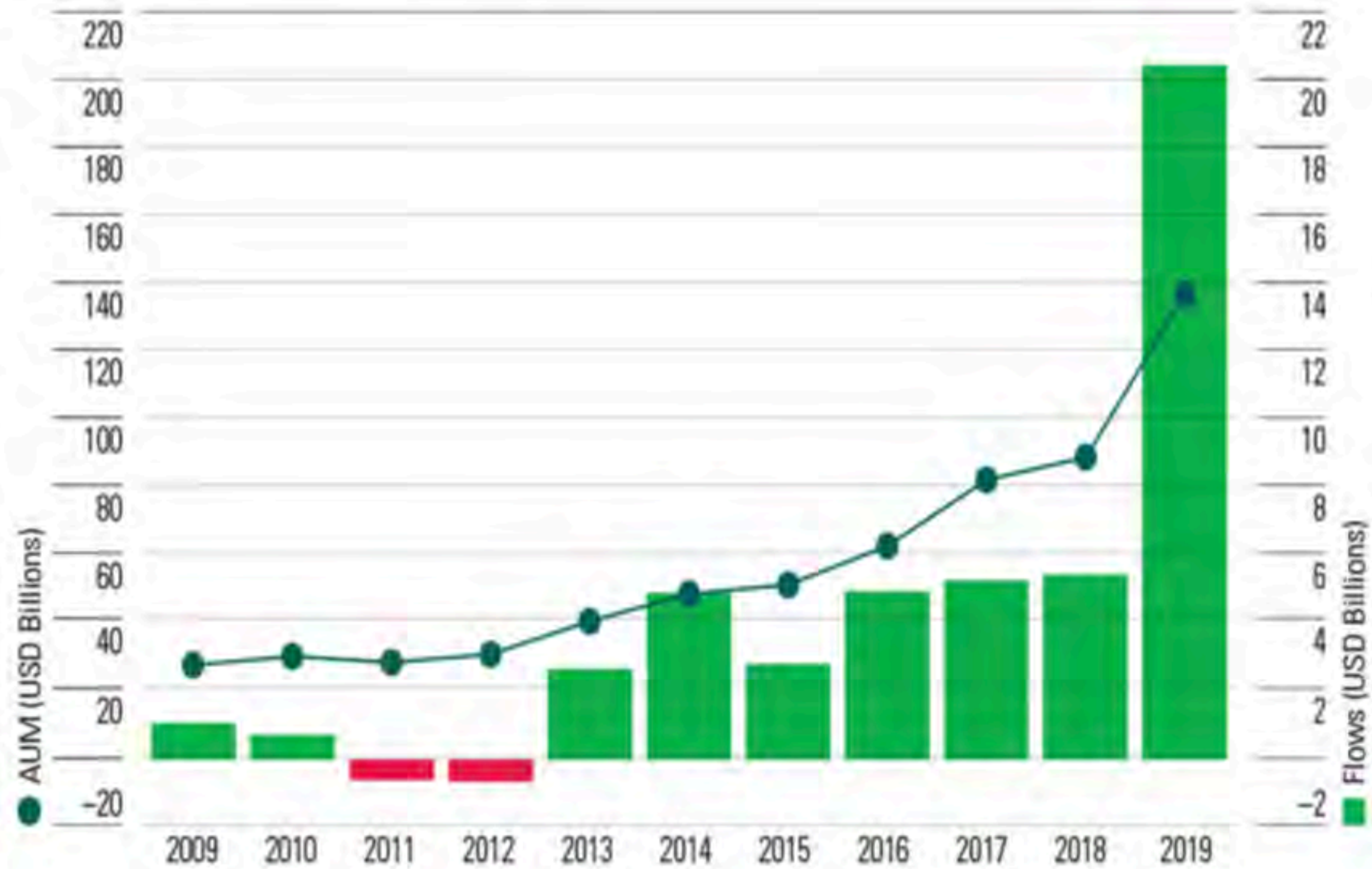


Source: Morningstar (author). Data as of 12/2019.



... i és un mercat en Creixement ...

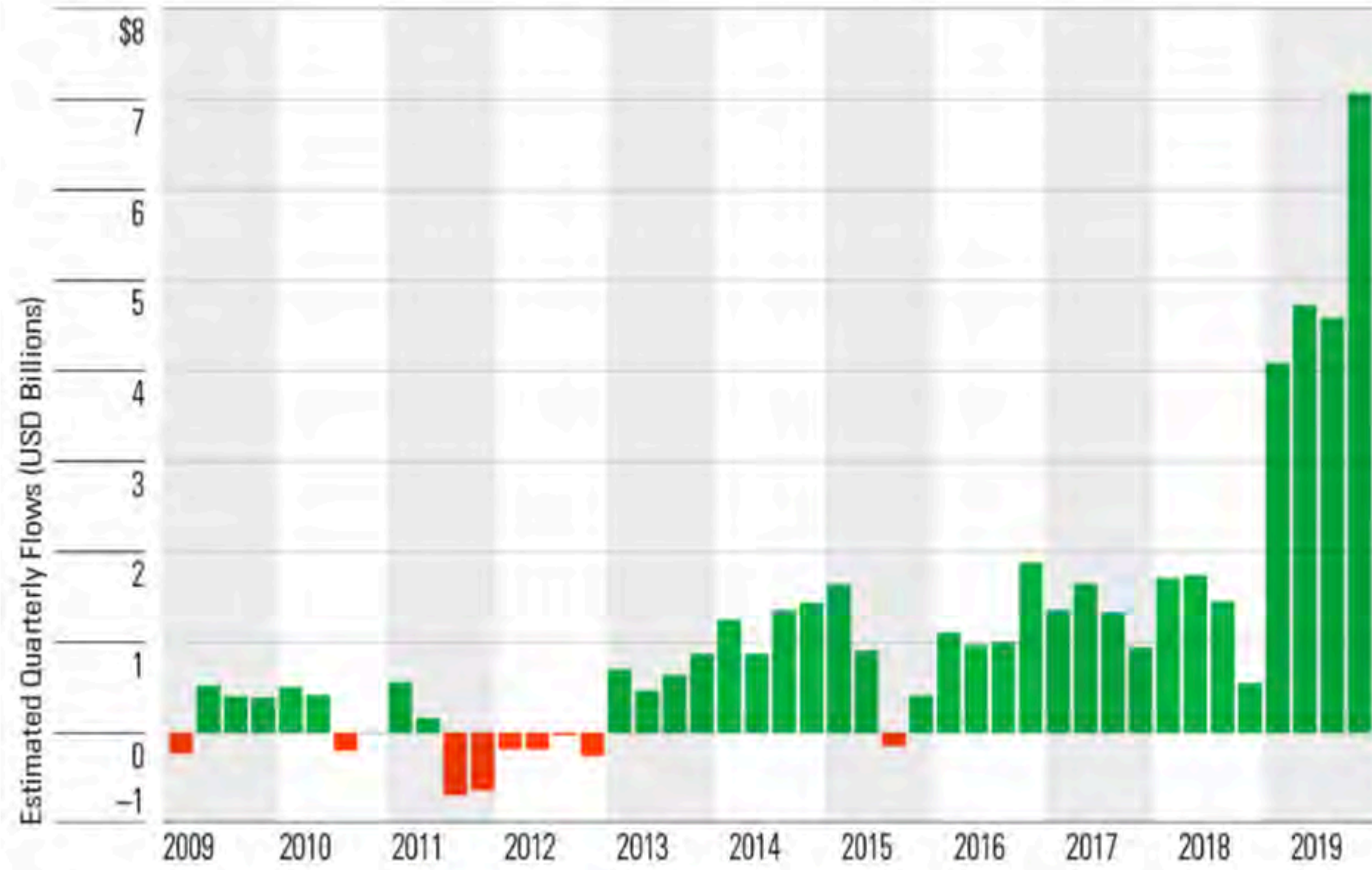
Sustainable Funds Estimated Annual Flows





...i un Creixement que s'accelera...

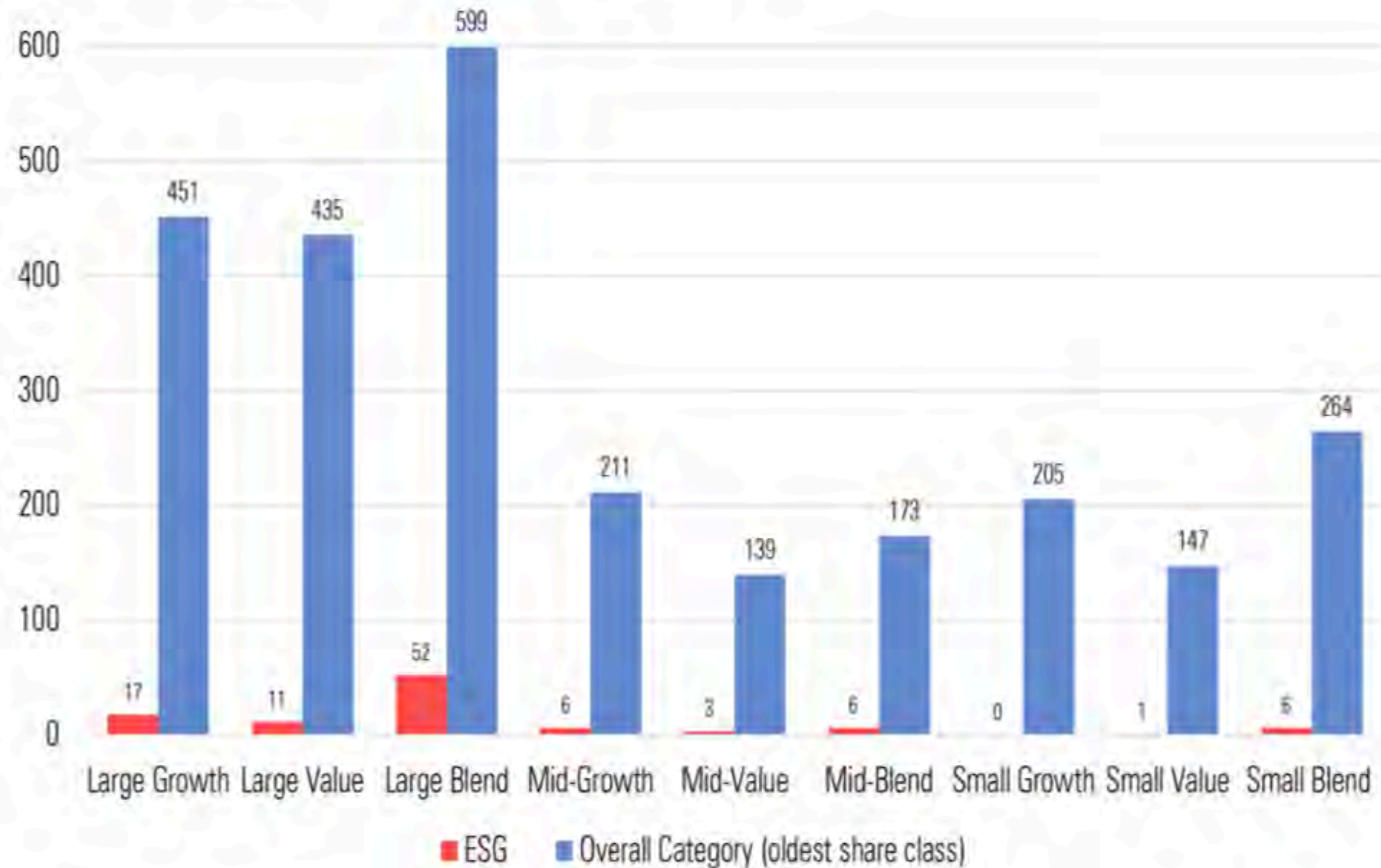
Sustainable Funds Estimated Quarterly Flows





... amb molt de recorregut potencial en fons de renda variable als EEUU...

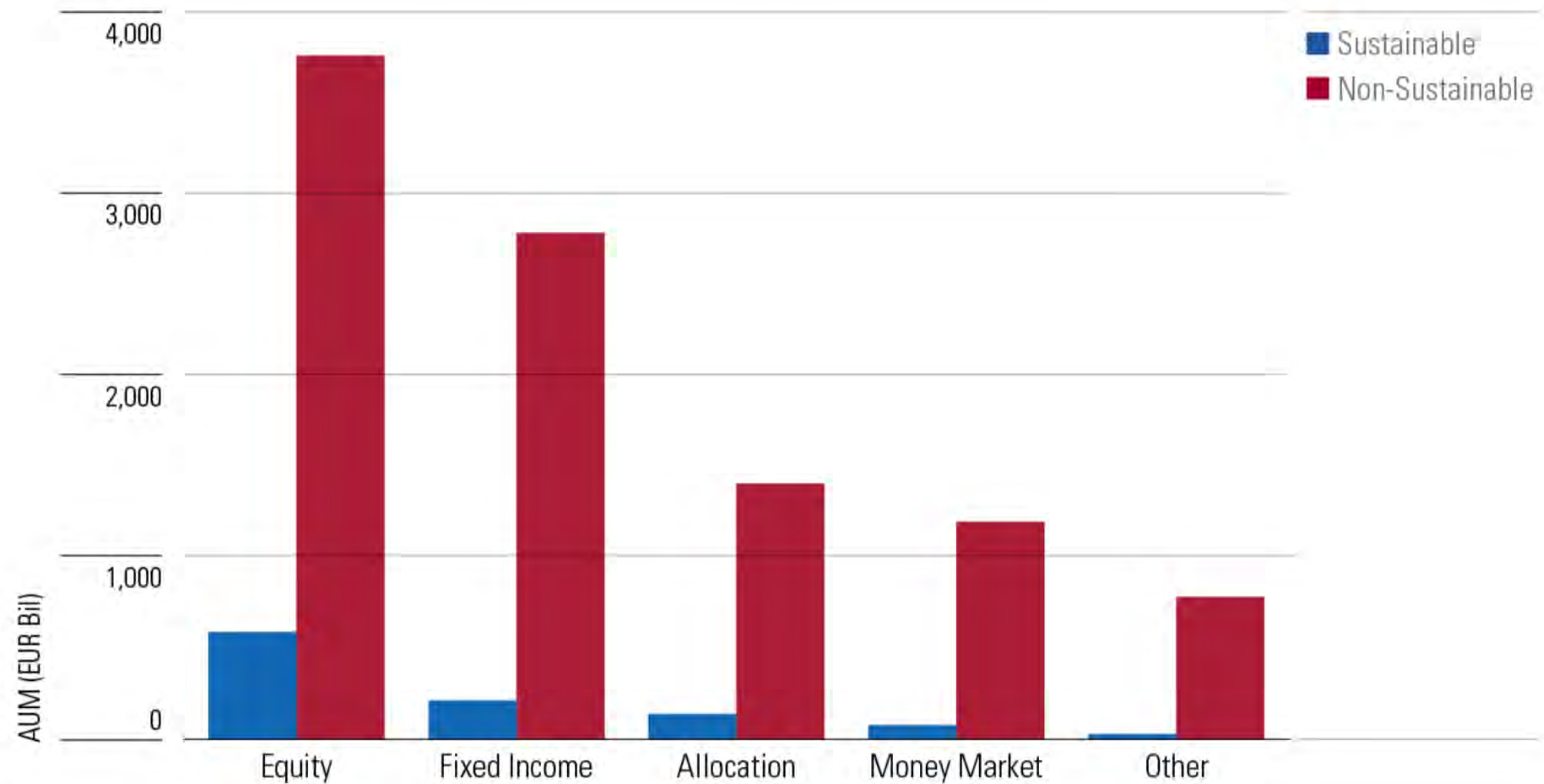
ESG Fund Selection vs. Overall Category Selection





... però també en altres tipus d'actius a Europa...

Exhibit 1 AUM Sustainable vs. Non-Sustainable Funds in Europe

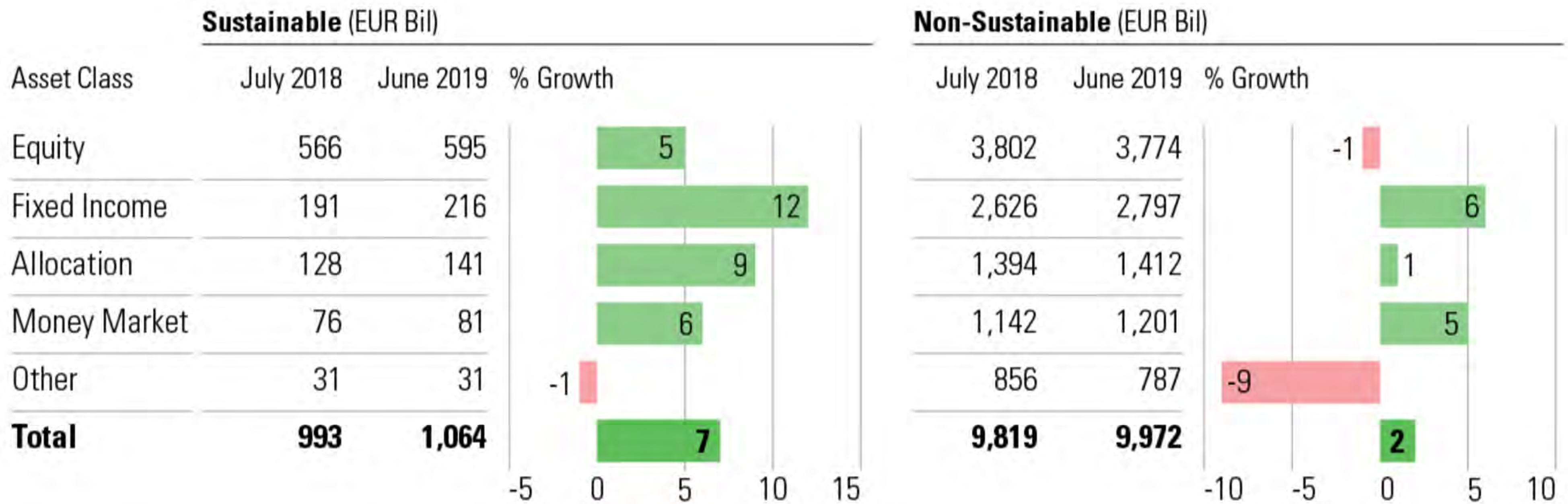


Source: Morningstar Direct. Data as of June 30, 2019.



... i de moment ja creixen més que els fons convencionals...

Exhibit 2 Total AUM—Sustainable vs. Non-Sustainable Funds by Asset Class








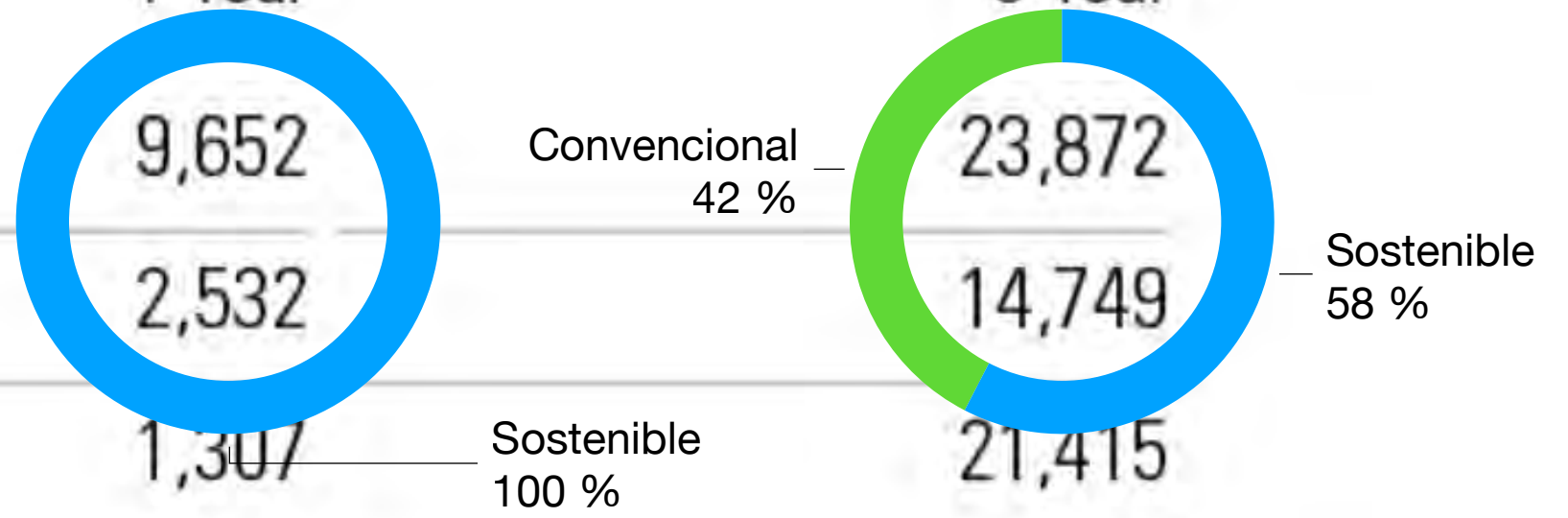
Source: Morningstar Direct. Data as of June 30, 2019.



... i com més sostenible, millor...

Exhibit 5 Sustainable Equity Funds—Asset Flows (EUR Mil)

Asset Class	Q2	YTD	1-Year	3-Year
	3,320	7,145	9,652	23,872
	309	462	2,532	14,749
	297	-1,596	1,307	21,415
	-1,155	-1,590	-2,704	621
	-1,008	-1,348	-1,302	6,179



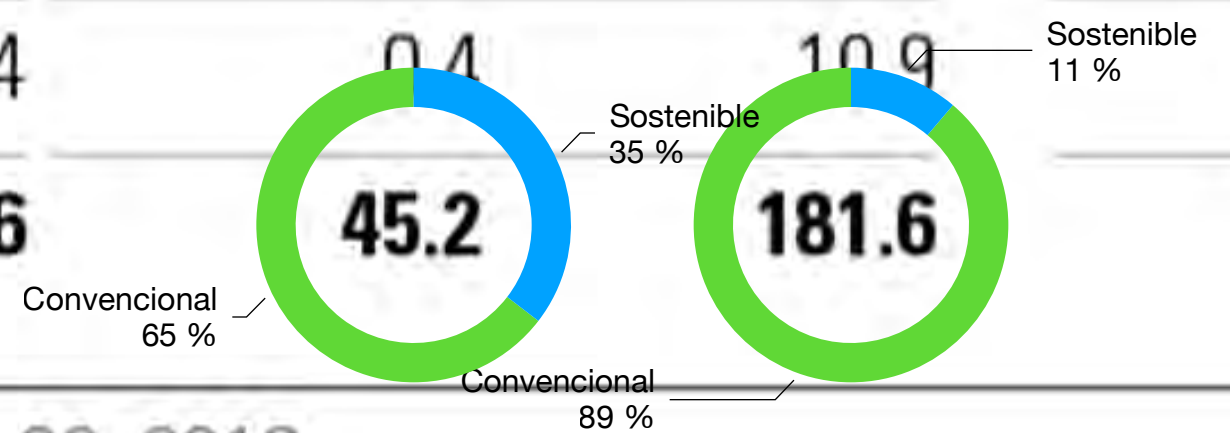
Source: Morningstar Direct. Data as of June 30, 2019.



... accelerant la seva penetració respecte dels fons convencionals...

Exhibit 3 Asset Flows—Sustainable vs. Non-Sustainable Funds by Asset Class

Asset Class	Sustainable (EUR Bil)				Non-Sustainable (EUR Bil)			
	Q2	YTD	1-Year	3-Year	Q2	YTD	1-Year	3-Year
Equity	2.7	4.9	11.7	69.7	-34.3	-50.8	-43.8	240.9
Fixed Income	12.1	18.8	19.0	56.7	86.9	141.9	103.1	567.7
Allocation	5.1	6.8	9.6	31.6	4.0	-2.2	-1.9	256.1
Money Market	1.3	5.8	4.5	12.6	10.2	18.4	85.5	274.1
Other	0.2	0.4	0.4	10.9	-15.9	-33.7	-60.2	93.4
Total	21.3	36.6	45.2	181.6	50.8	73.6	82.8	1,432.1

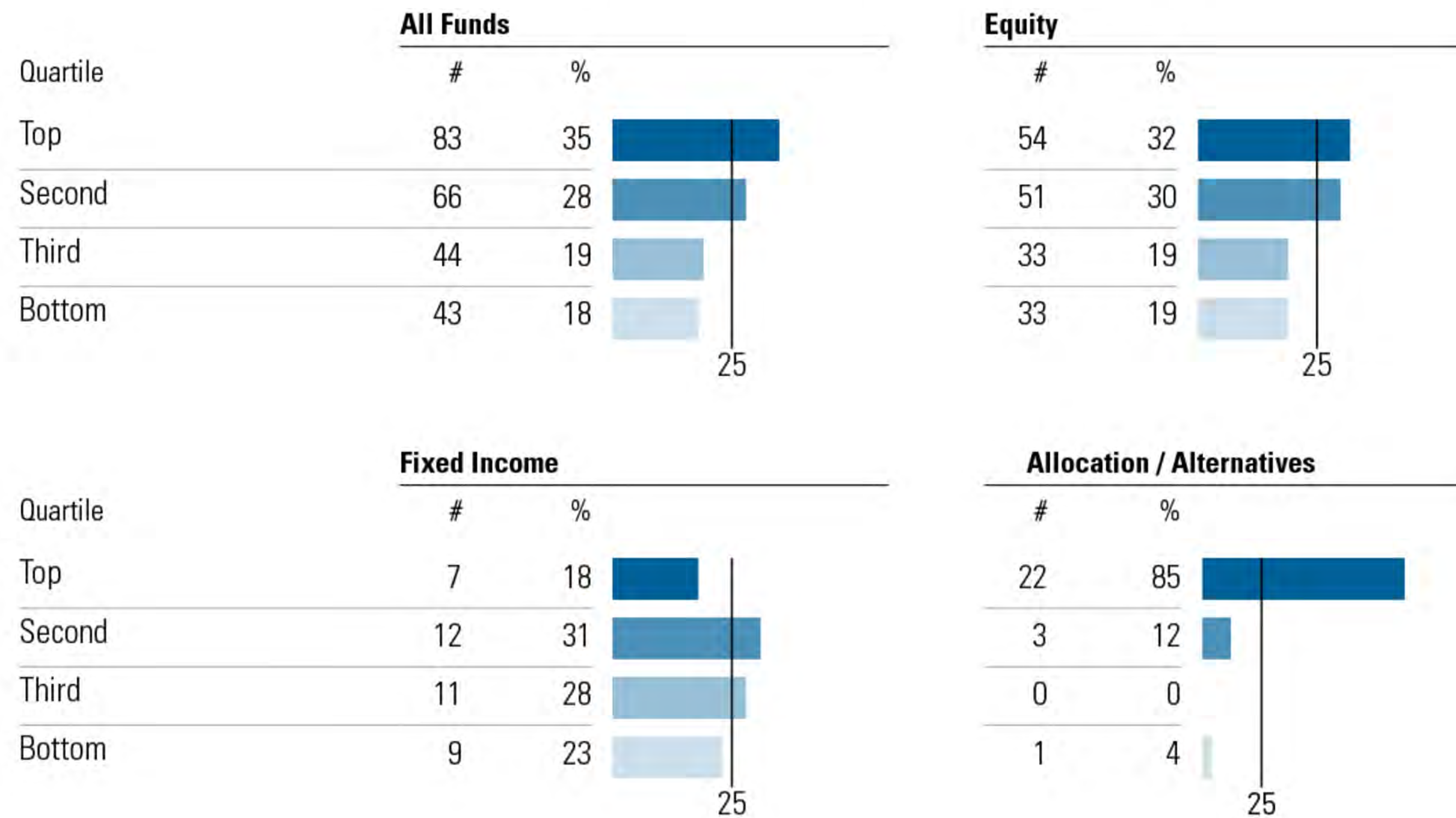


Source: Morningstar Direct. Data as of June 30, 2019.



... porque com més sostenible, més rendible ? Al 2018 sembla que sí...

Most Sustainable Funds Ranked in the Top Half of Their Morningstar Category in 2018

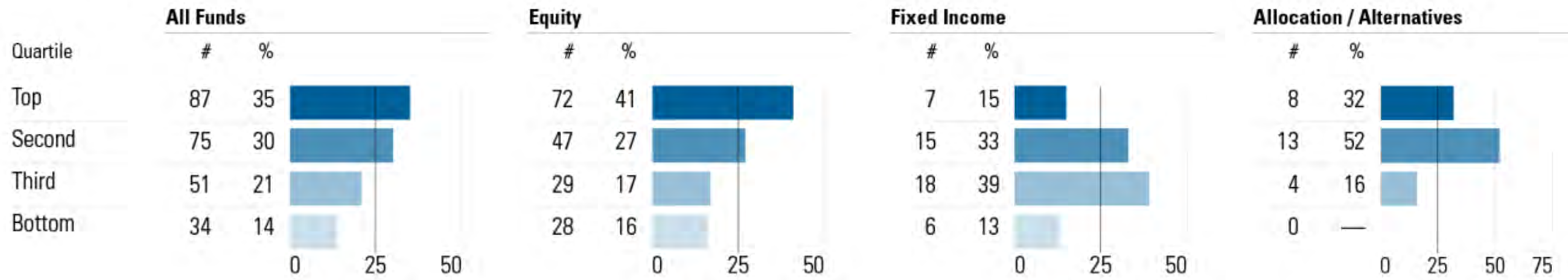


Source: Morningstar Direct. Data as of 12/31/2018.



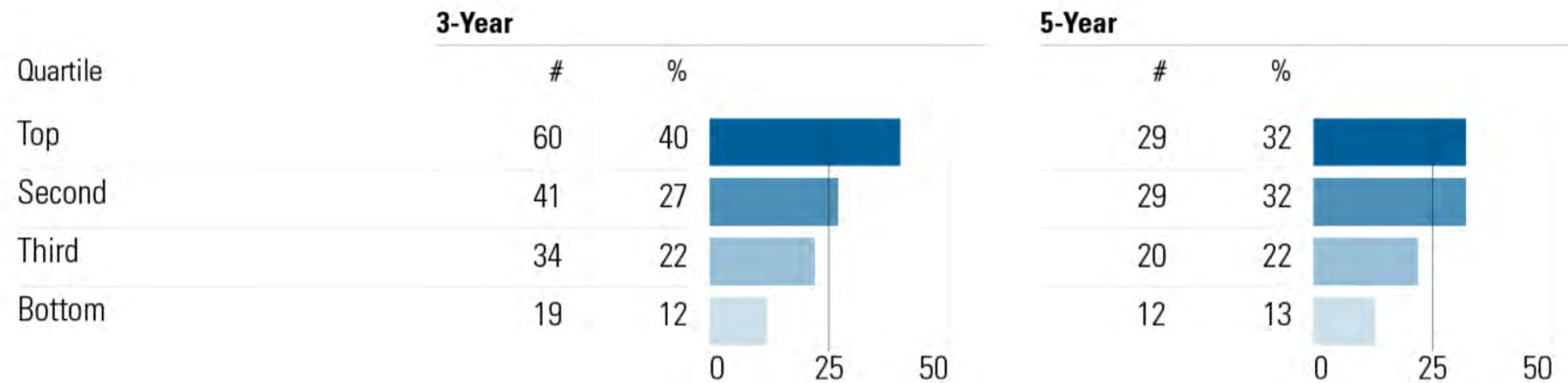
... i al 2019 o a més llarg termini també ? ...

Sustainable Funds 2019 Outperformance Relative to Category



Source: Morningstar Direct. Data as of 12/31/2019.

Sustainable Funds Three- and Five-Year Performance Relative to Category

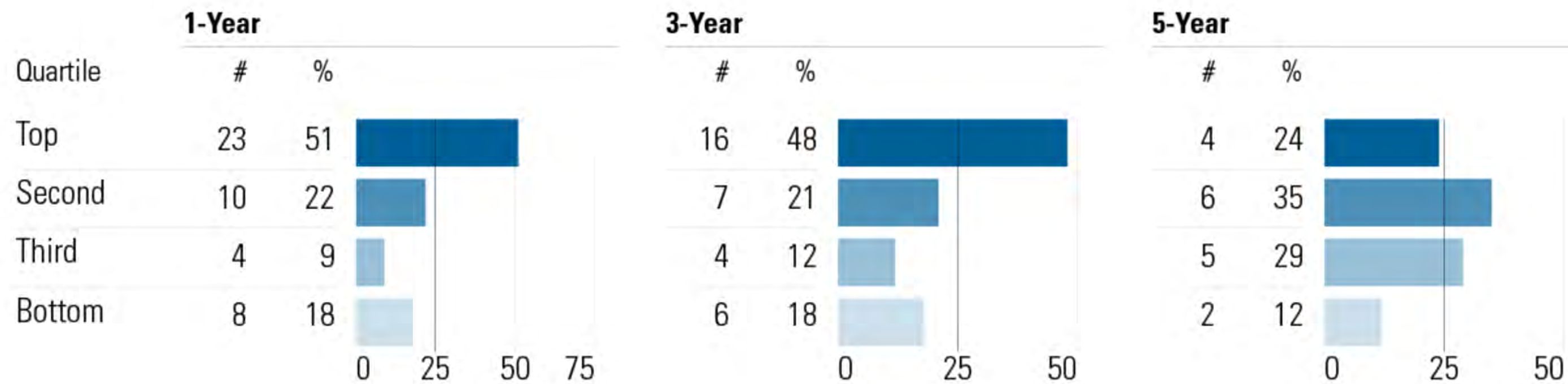


Source: Morningstar Direct. Data as of 12/31/2019.



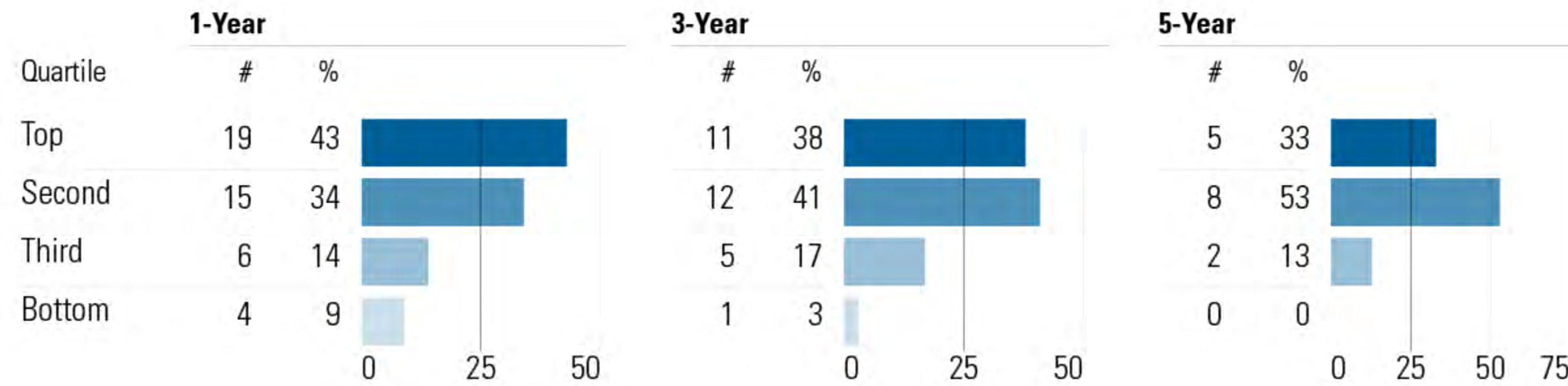
... i al 2019, especialment en RV ...

Sustainable Large-Blend Funds Outperform Category



Source: Morningstar Direct. Data as of 12/31/2019.

Sustainable Global and Core International Equity Funds Outperform Category

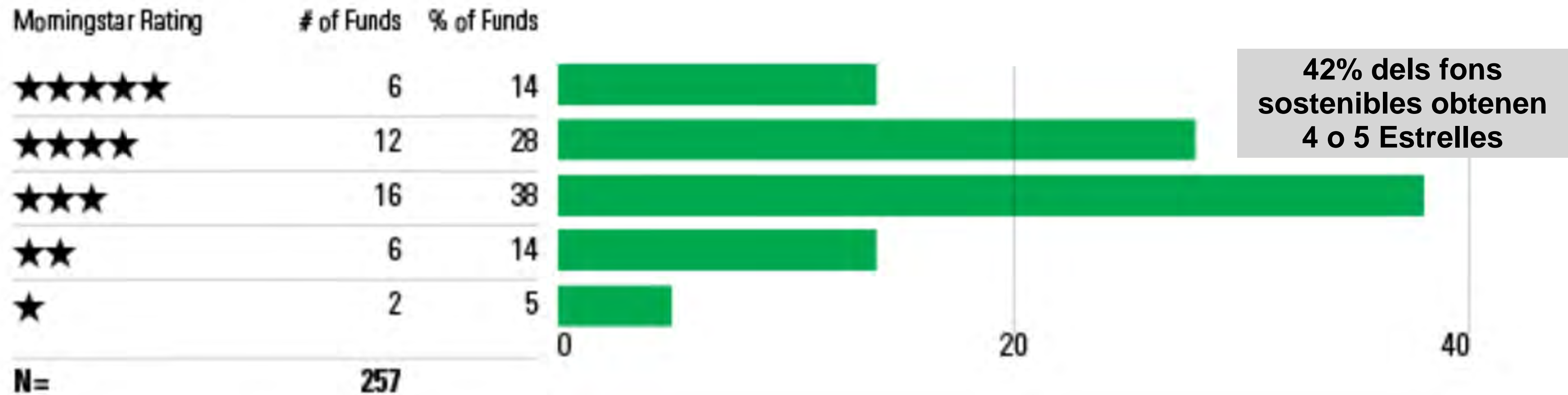


Source: Morningstar Direct. Data as of 12/31/2019.



... i sembla que comparativament obtenen un millor binomi rendibilitat-risc...

Exhibit 2 Morningstar Rating of Sustainable Funds launched between 9/14 and 6/16



Source: Morningstar Direct. Data as of 6/30/19.

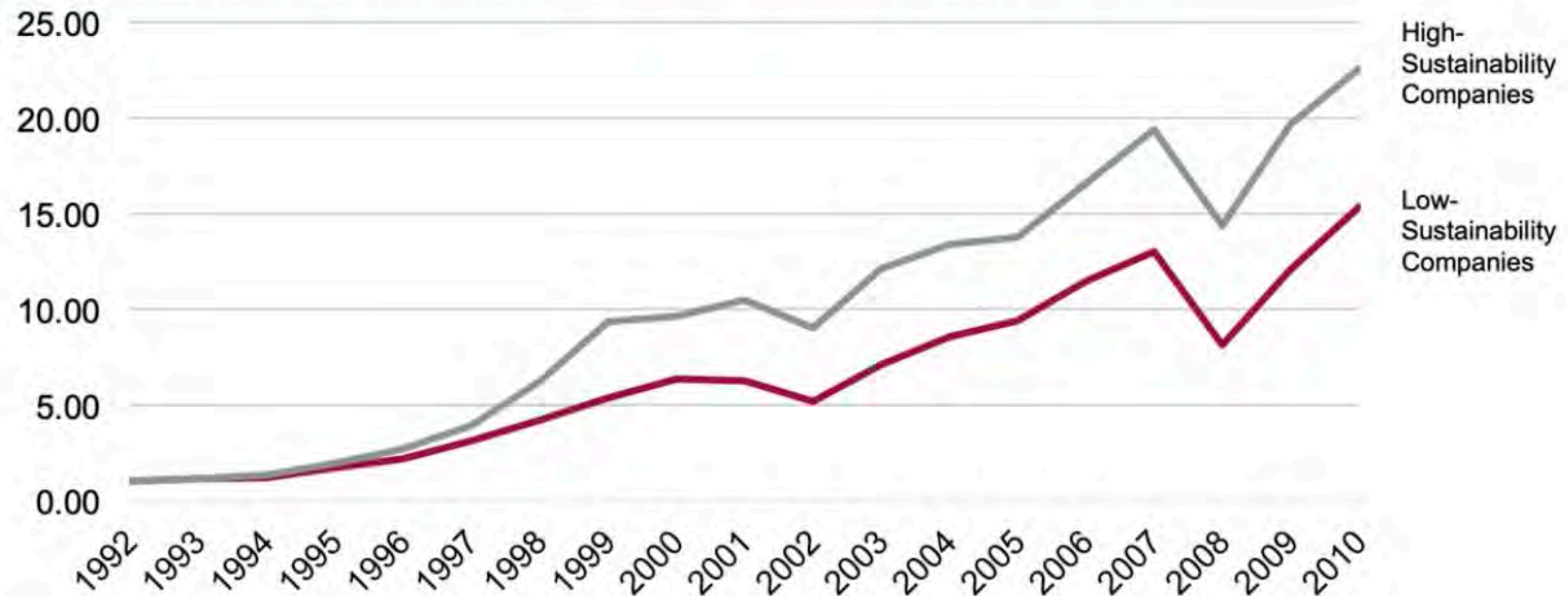
- Metodologia
- Millor 10%
- Següent 22,5%
- Següent 35%
- Següent 22,5%
- Pitjor 10%



... alguns estudis intenten determinar la influència dels factors ESG ...

Performance

EVOLUTION OF \$1 INVESTED IN VALUE-WEIGHTED PORTFOLIOS



SOURCE: ROBERT G. ECCLES, IOANNIS IOANNOU AND GEORGE SERAFEIM, 2014. "THE IMPACT OF CORPORATE SUSTAINABILITY ON ORGANIZATIONAL PROCESSES AND PERFORMANCE" MANAGEMENT SCIENCE

HARVARD | BUSINESS | SCHOOL



... i el canvi de percepció dels analistes cap als factors ESG...

Market Valuation of Corporate ESG Performance



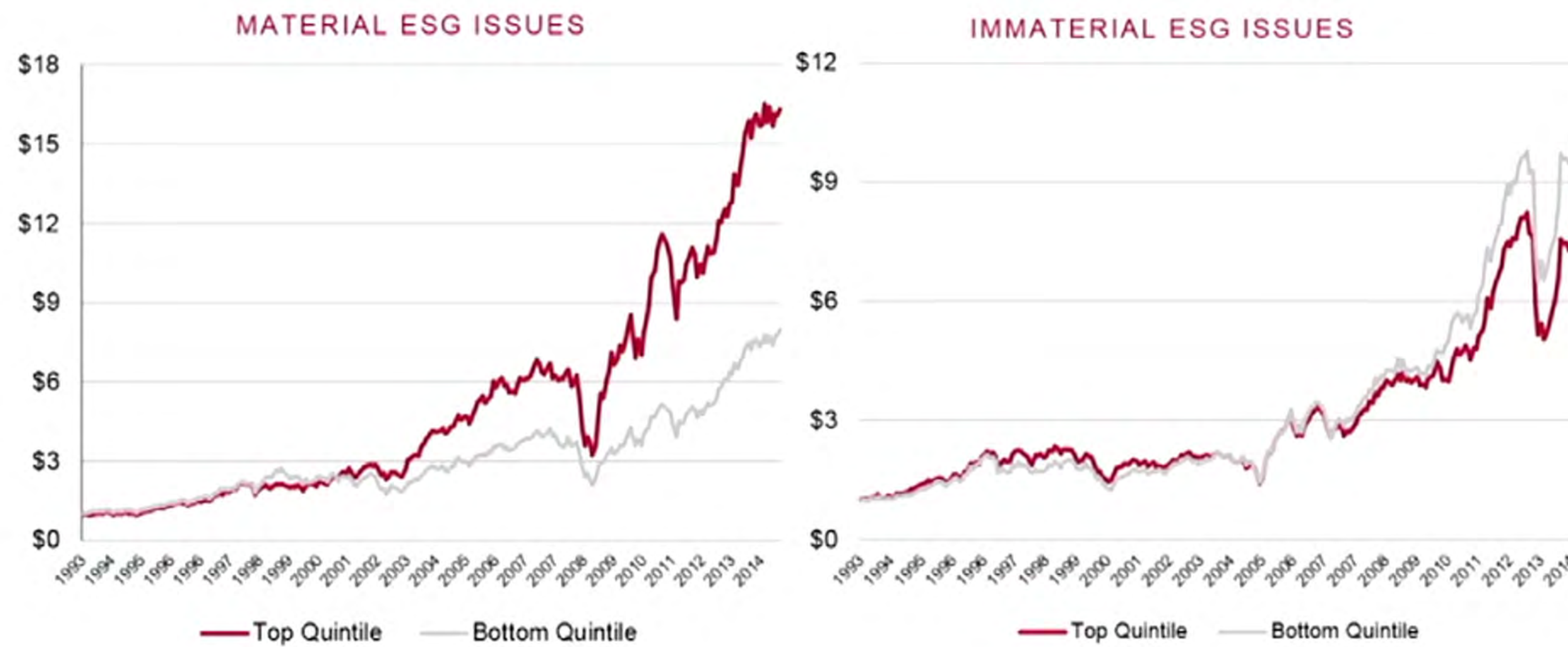
Serafeim G. Societal Sentiment and The Price of Corporate Sustainability. Harvard Business School WP. 2018.



... lligat al concepte de materialitat dels factors ESG...

A Materiality-driven Research Process

Stock price performance of portfolios



5 Source: Mo Khan, George Serafeim and Aaron Yoon. 2015. *Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality*. *The Accounting Review*.



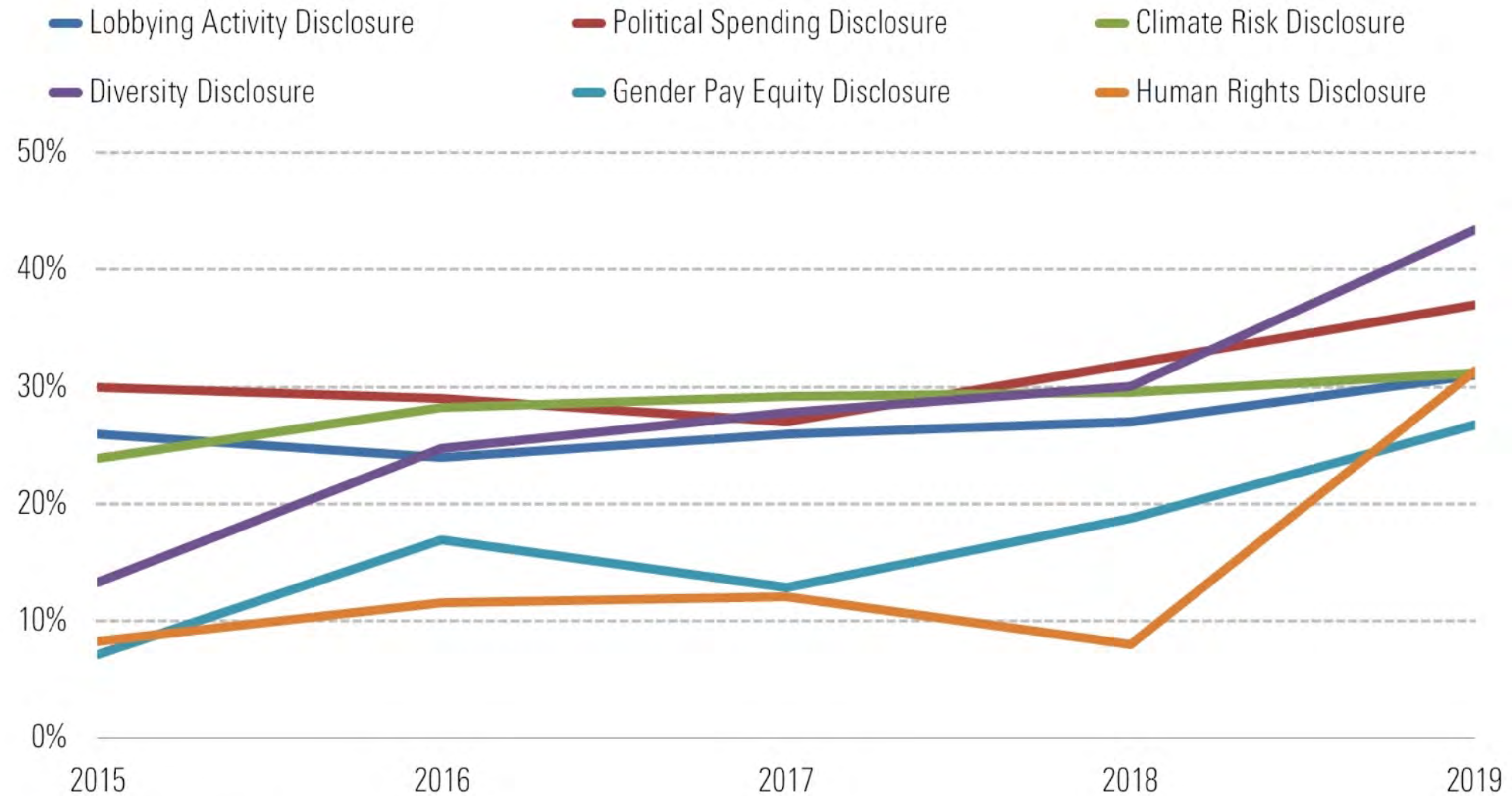
... però encara és aviat per concloure ...





... però en tot cas l'actitud com a accionista en temes ESG millora...

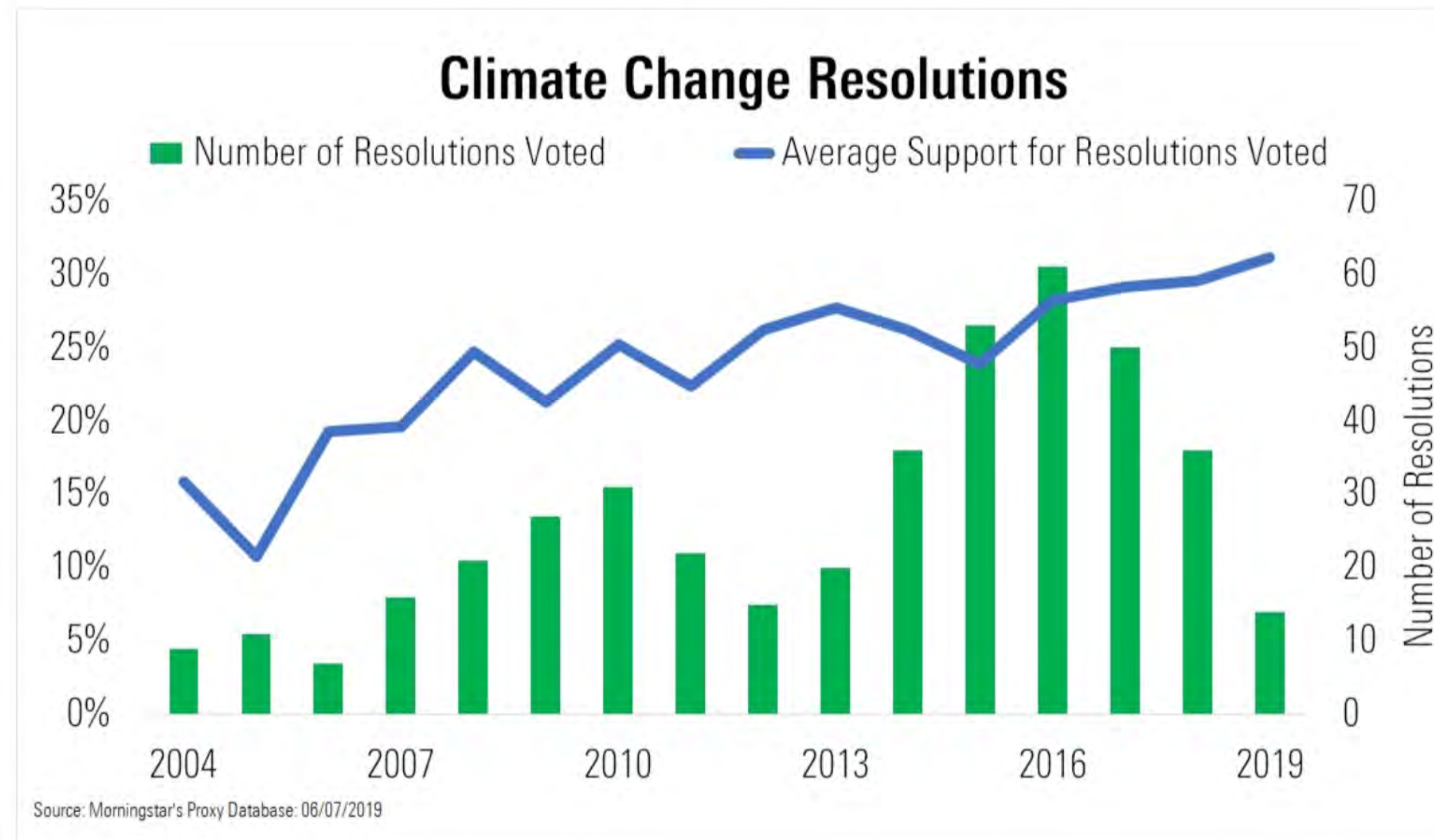
Support for Major ESG Themes



Source: Morningstar's Proxy Database: 06/07/2019

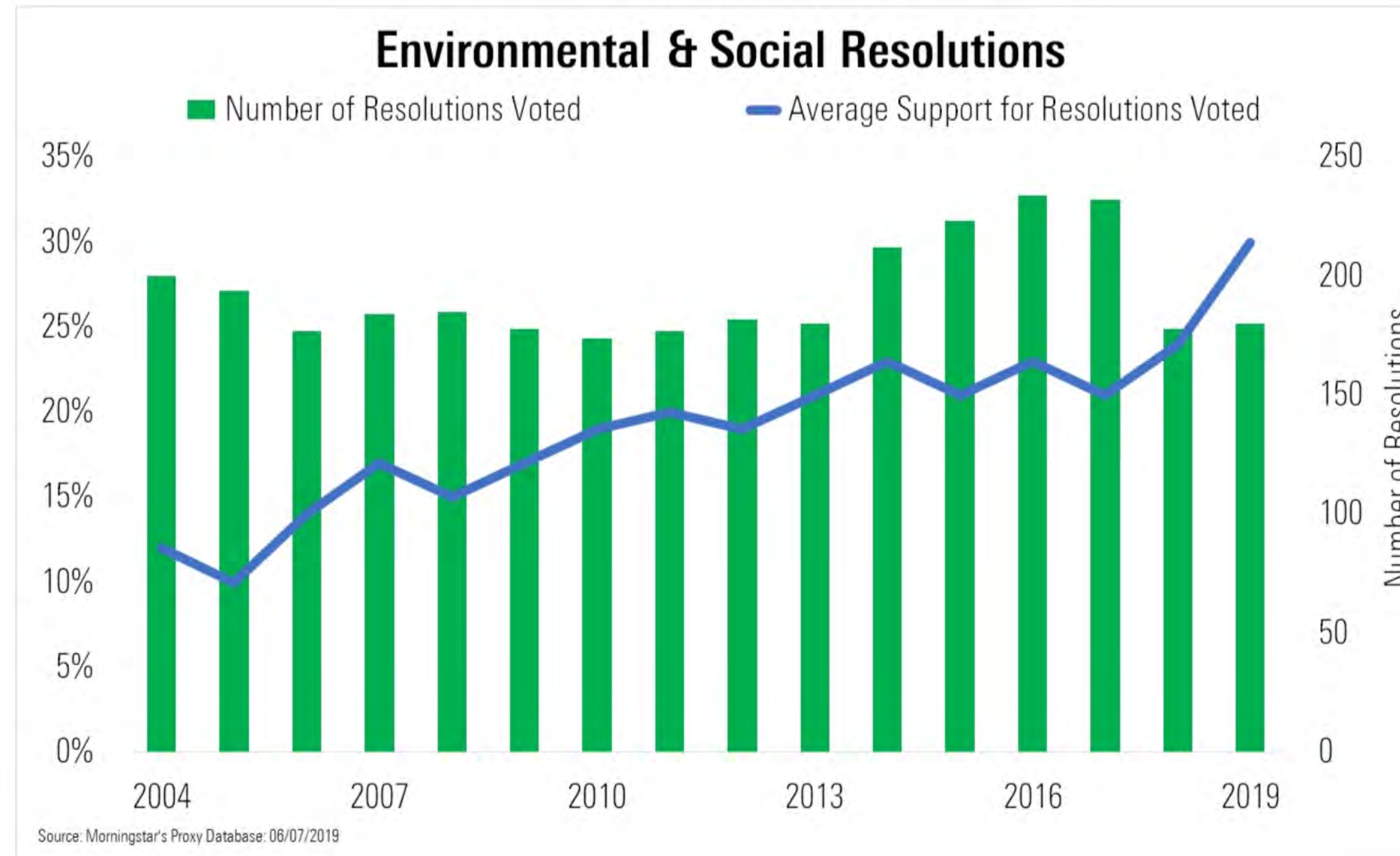


...tant en temes relacionats amb el canvi climàtic...





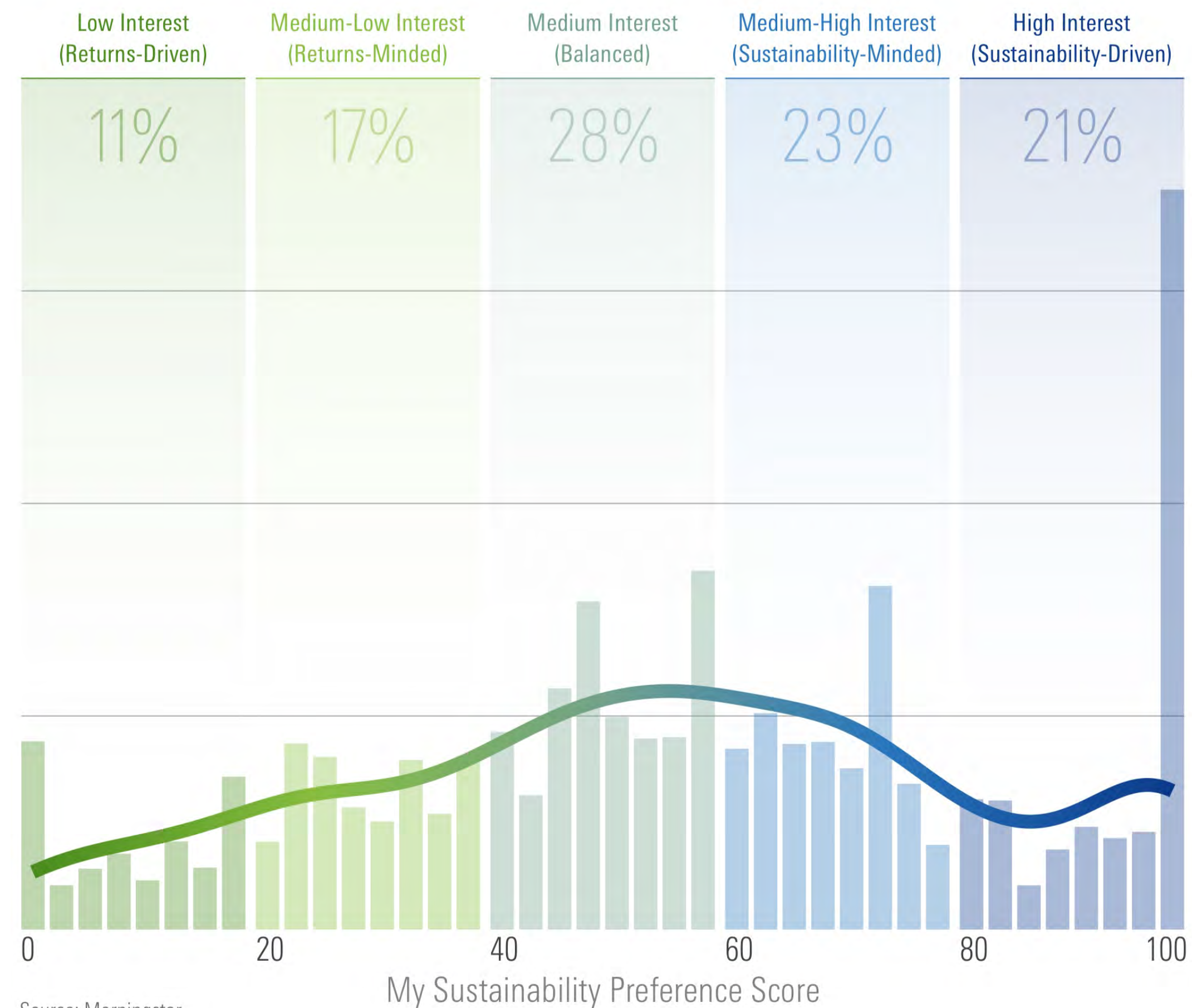
... com en temes ambientals i socials de forma més recent...





...i és que els inversors estan interessats...

Exhibit 2: Distribution of My Sustainability Profile Preference Score (weighted)

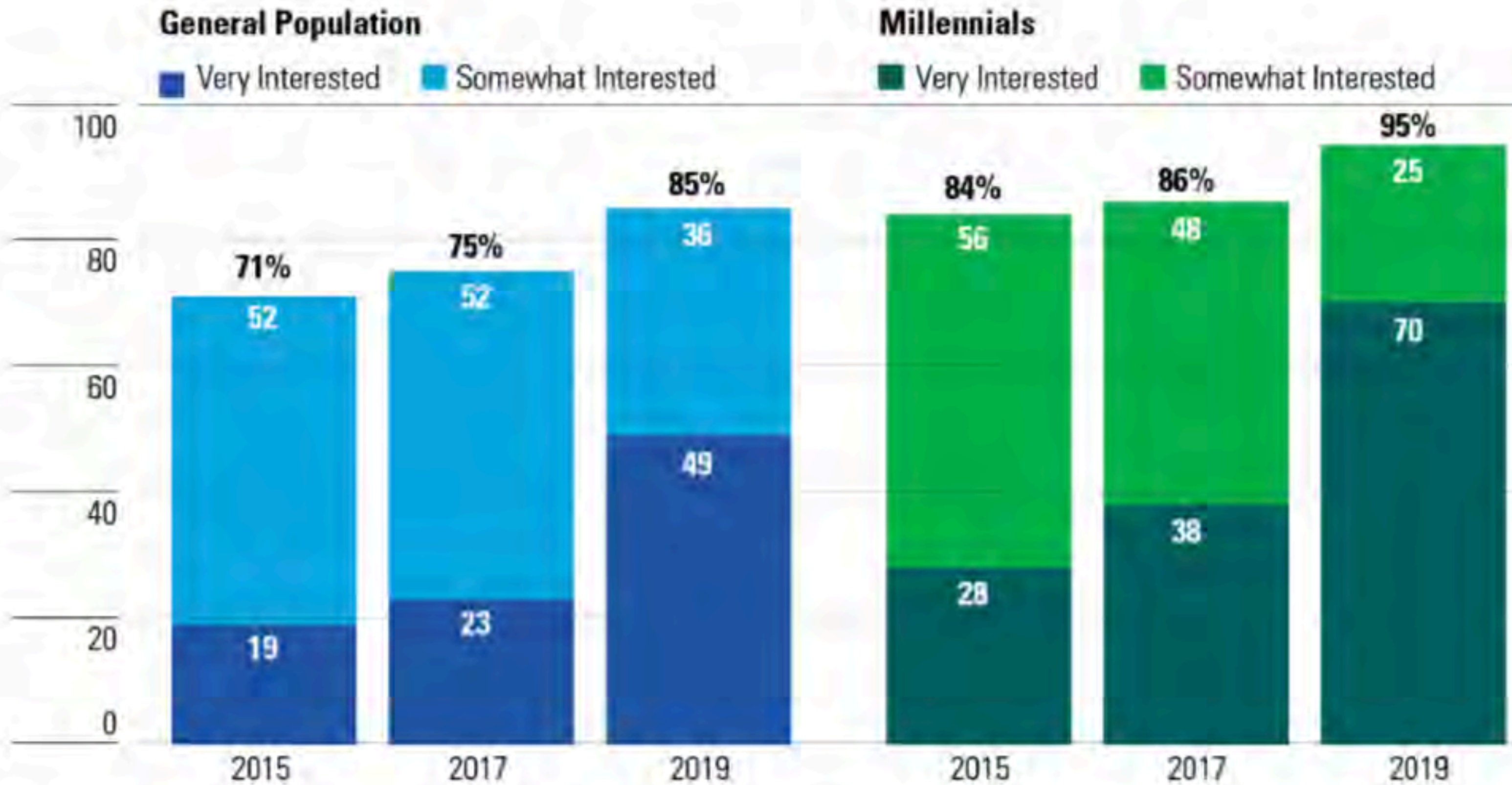


Source: Morningstar.



...cada dia més interessats en la inversió sostenible...

Interest in Sustainable Investing Jumps in 2019

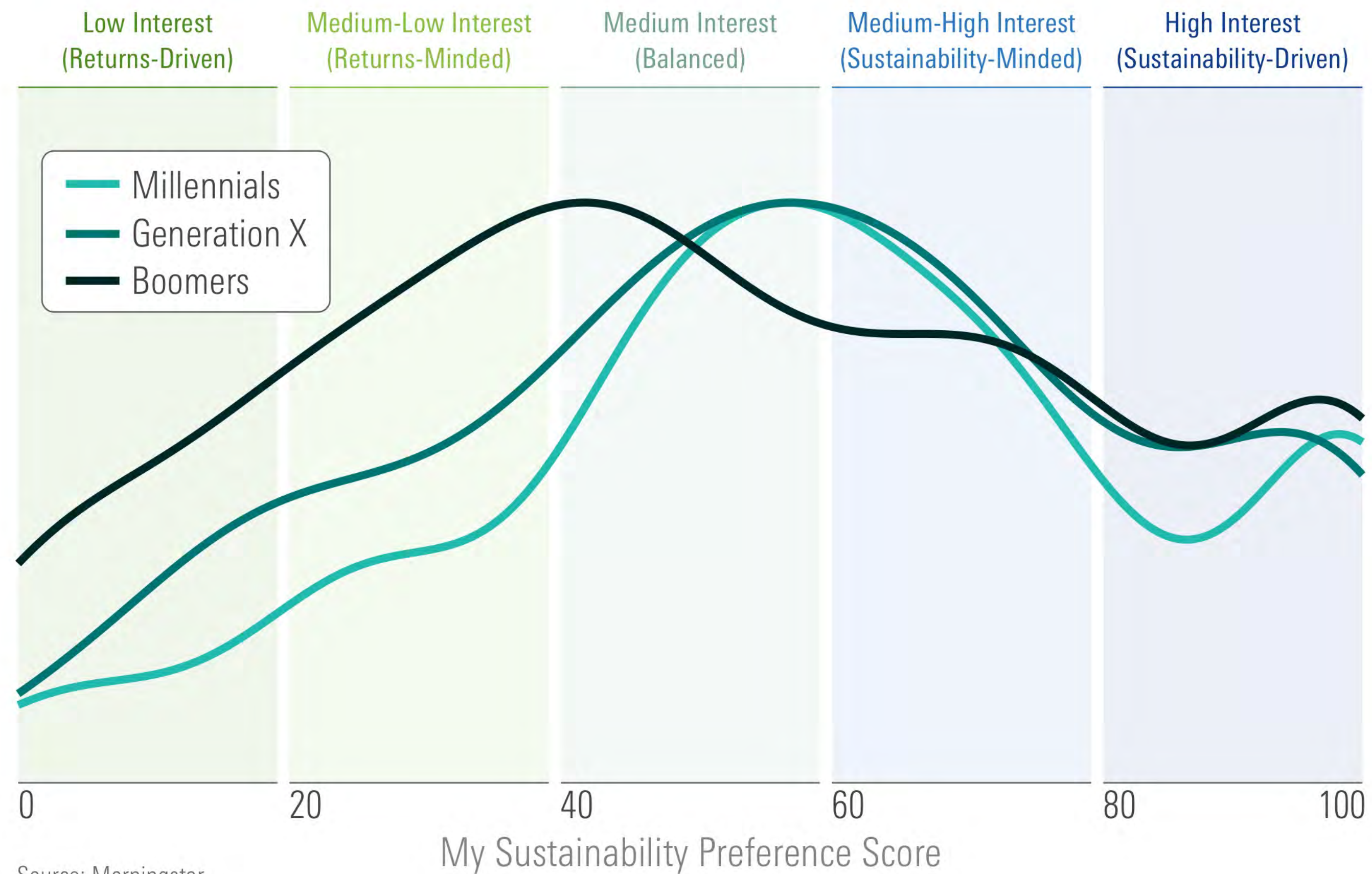


Source: Morgan Stanley. Data as of November 2019.



... especialment els més joves...

Exhibit 4: Distribution of My Sustainability Profile Preference Score by Generations (weighted)

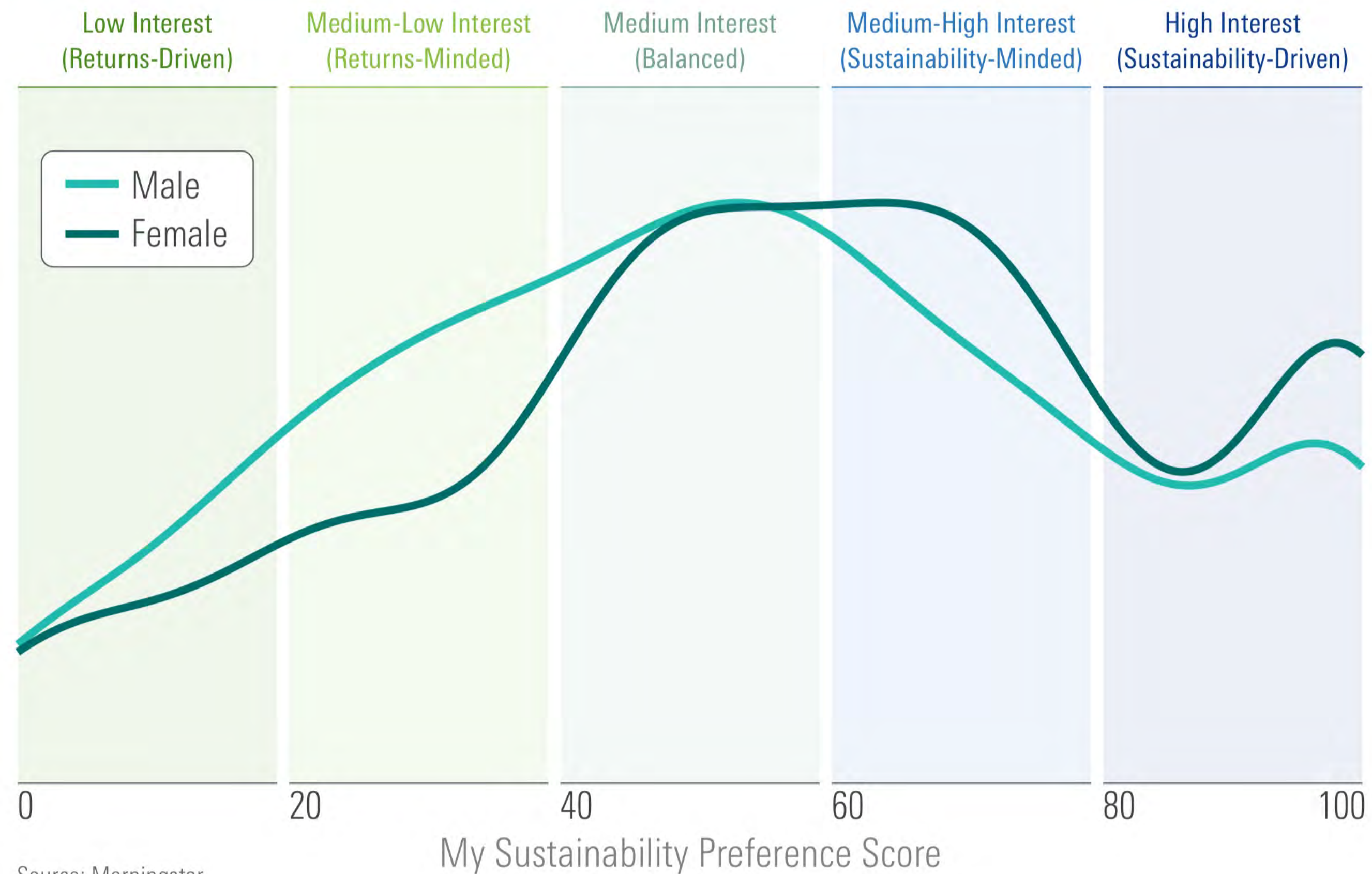


Source: Morningstar.



... i el gènere femení...

Exhibit 3: Distribution of My Sustainability Profile Preference Score by Gender (weighted)



Source: Morningstar.



... i la indústria s'adapta ràpidament a aquestes tendències ...

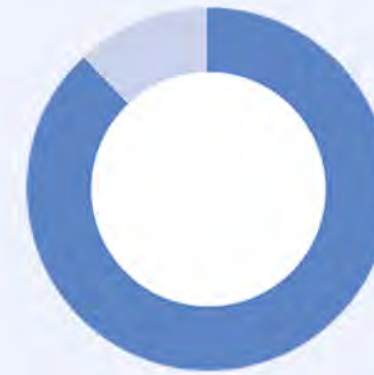
MSCI ESG Research is seeing a growing demand among wealth and asset managers for greater investment transparency driven by a desire to better reflect and report on ESG-related investment views and values.

Highlights from certain studies noted below appear to show the increasing prominence of ESG in investment decisions:



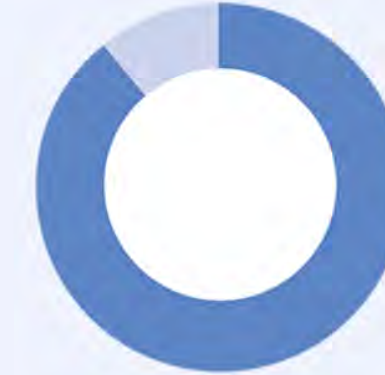
USD 30 trillion

wealth transfer from baby boomers to 75 million millennials to take place over the next few decades.¹



88%

of high-net worth millennials are actively reviewing the ESG impact of their investment holdings.²



89%

of millennials expect their financial professional to do a deep dive into a company's ESG factors and history with ESG issues before recommending an investment opportunity.³

2X

57%

of millennial investors have intentionally stopped investing or declined to invest in a company because of the impact that company's products or services have on people's health and well being.⁴



95%

of millennial investors were interested in sustainable investing as of 2019 up 9 percentage points from 2017.⁵



85%

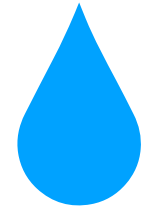
of individual investors were interested in sustainable investing as of 2019 up 10 percentage points from 2017.⁶



... i pots ser partícep de la transició amb la inversió sostenible...



Per reduir la teva empremta de carboni pots :



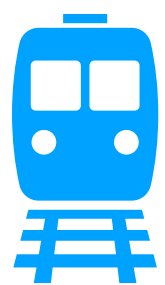
Escurçar 2 minuts el temps de la dutxa



Reduir el consum de carn a 1 cop x setmana



Reduir 1 vol internacional x any



Utilitzar el tren en lloc del cotxe



Invertir el teu fons de pensió en fons sostenibles

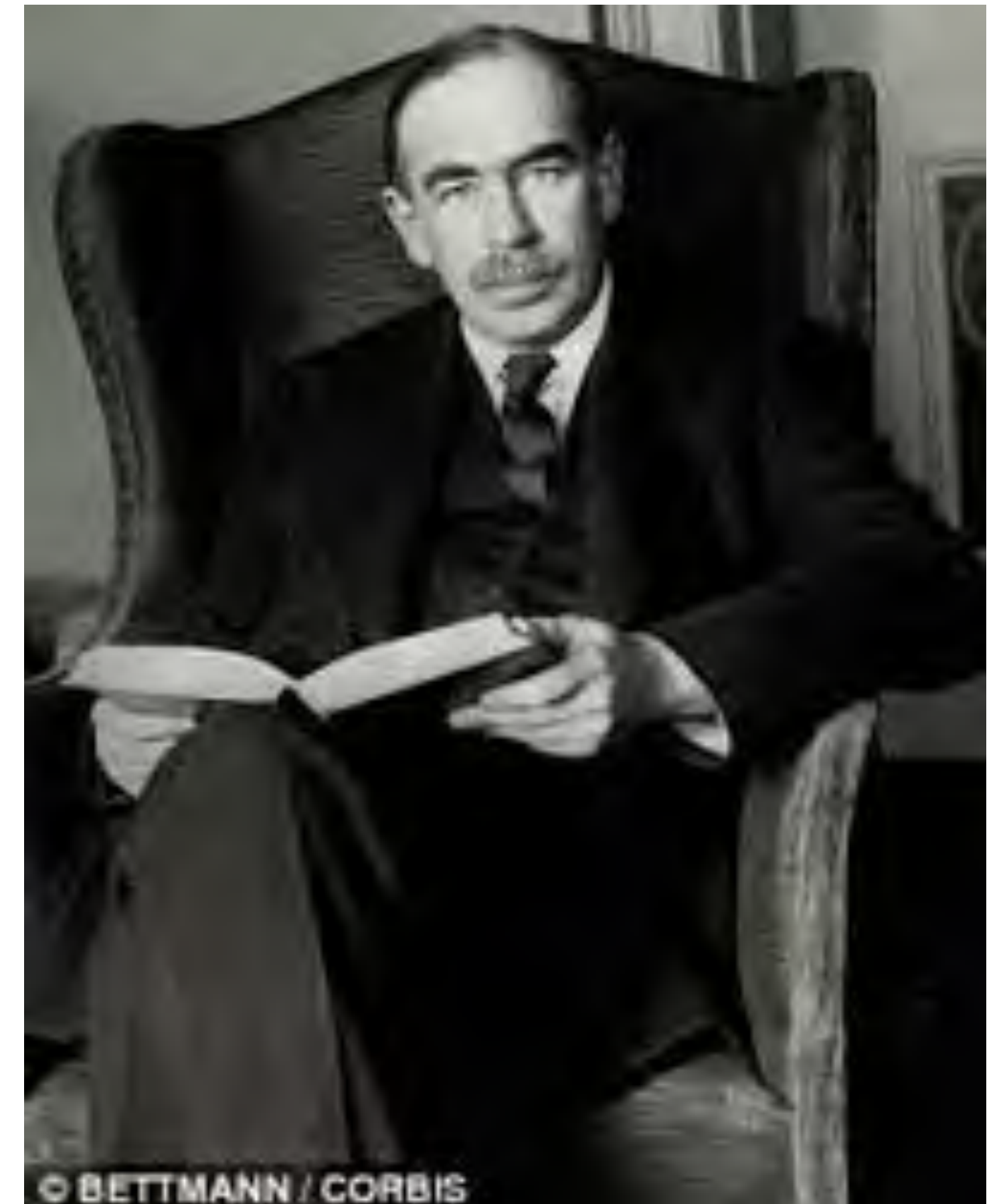
Estudi realitzat per Nordea

#MatinsActua



Els ESG en el marc de la recerca del valor afegit

- “Si l’esser humà no sentís satisfacció, a part del benefici, en construir una fàbrica, un tren, una mina o una granja, no hi hauria molta inversió, merament com a resultat d’un càlcul fred”. John Maynard Keynes






Enfocament dels factors ESG a Alfaquest Saboya Assessors

Considerar els factors ESG en la construcció de la Cartera d'inversions (Incorporar els ESG)			Millorar els resultats en matèria ESG de les empreses on s'inverteix (Propietat activa o stewardship)	
Els factors ESG es poden incorporar en les pràctiques existents en matèria d'inversions, utilitzant una combinació de les 3 aproximacions: integració, seguiment, i temàtic			Els inversors poden encoratjar les empreses on inverteixen a millorar la Gestió dels factors ESG o desenvolupar les pràctiques de negoci de forma més sostenible	
Integració	Seguiment	Temàtic	Compromís	Votacions
Incloure de forma explícita i sistemàtica els factors ESG en l'anàlisi de les inversions a fi de millorar la gestió dels riscos i la rendibilitat	Aplicar filtres en les potencialment inversions a fi de incloure o excloure inversions en base a les preferències, valors o criteris ètics de l'inversor	Combinar perfils atractius de rendibilitat-risc amb la intenció de contribuir a un resultat específic en els factors ESG. Inclou la inversió amb impacte	Discutir dels temes ESG amb les empreses a fi de promoure el seu tractament, incloent la publicitat d'aquests temes. Es pot fer de forma individual o en col.laboració amb altres inversors	Expressar formalment l'aprovació o no mitjançant el vot o la proposta de resolucions en matèria ESG



Els ESG com a factor transformador

- Inclusió sistemàtica dels factors ESG a l'hora d'elaborar anàlisis, opinions o recomanacions d'inversió
- Eines de scoring i rating professionals com  Morningstar (Sustainalytics) o MSCI
- Elaboració de metodologia pròpia de scoring i rating per a carteres de fons amb classificació de :

- Molta alta
- Alta
- Mitjana
- Baixa
- Molt baixa



- Combinació del binomi Rendibilitat-Risc amb alta classificació en matèria ESG : α 



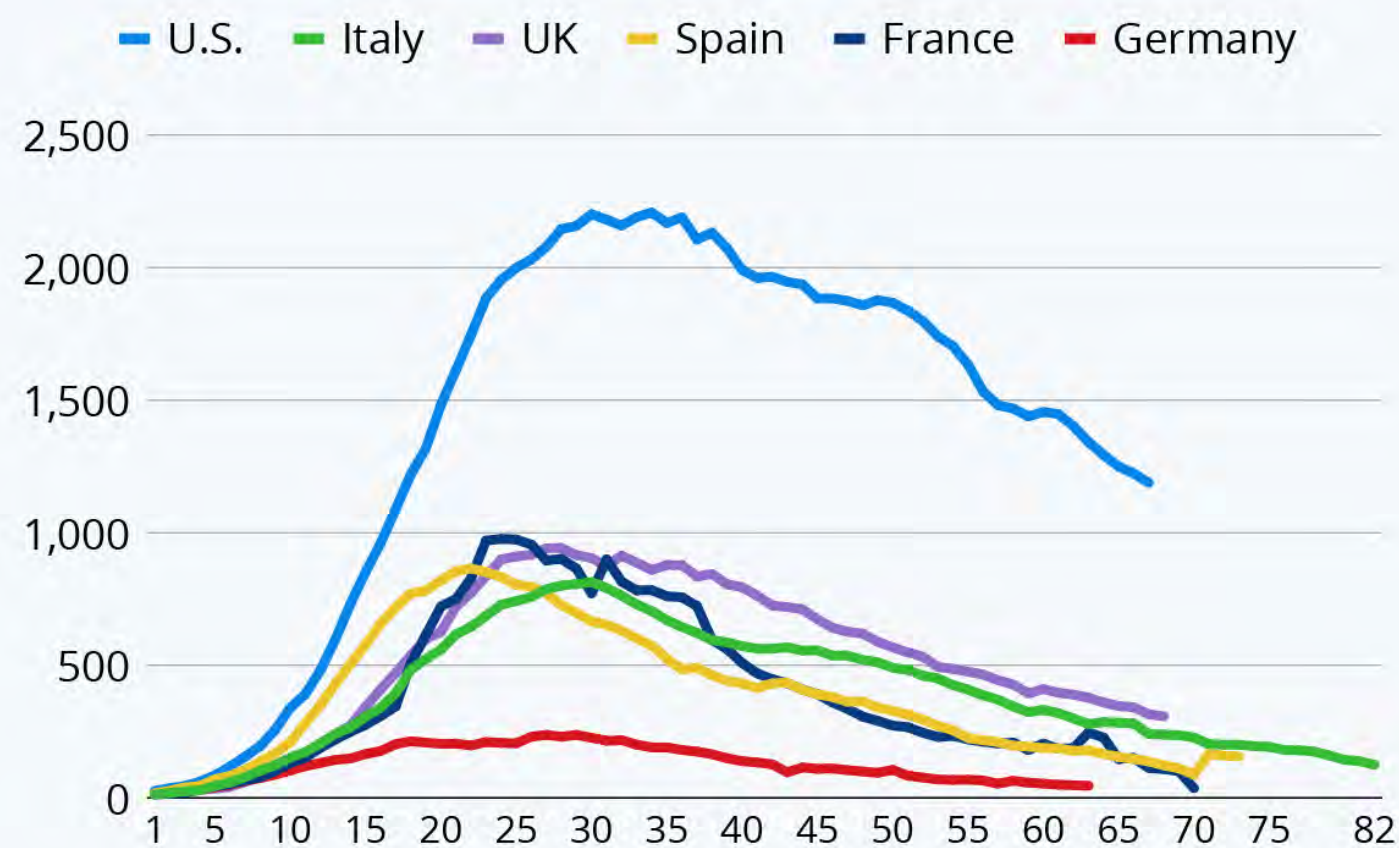
...i la crisi del Covid-19 en tot això ? ...

COVID-19: Where Daily Death Tolls Are Highest

Number of confirmed deaths of COVID-19 patients per day in selected countries (7-day rolling average)*

Total number of deaths (as of May 25, 2020)

U.S.	99,348	Spain	28,752
UK	36,793	France	28,367
Italy	32,785	Germany	8,371



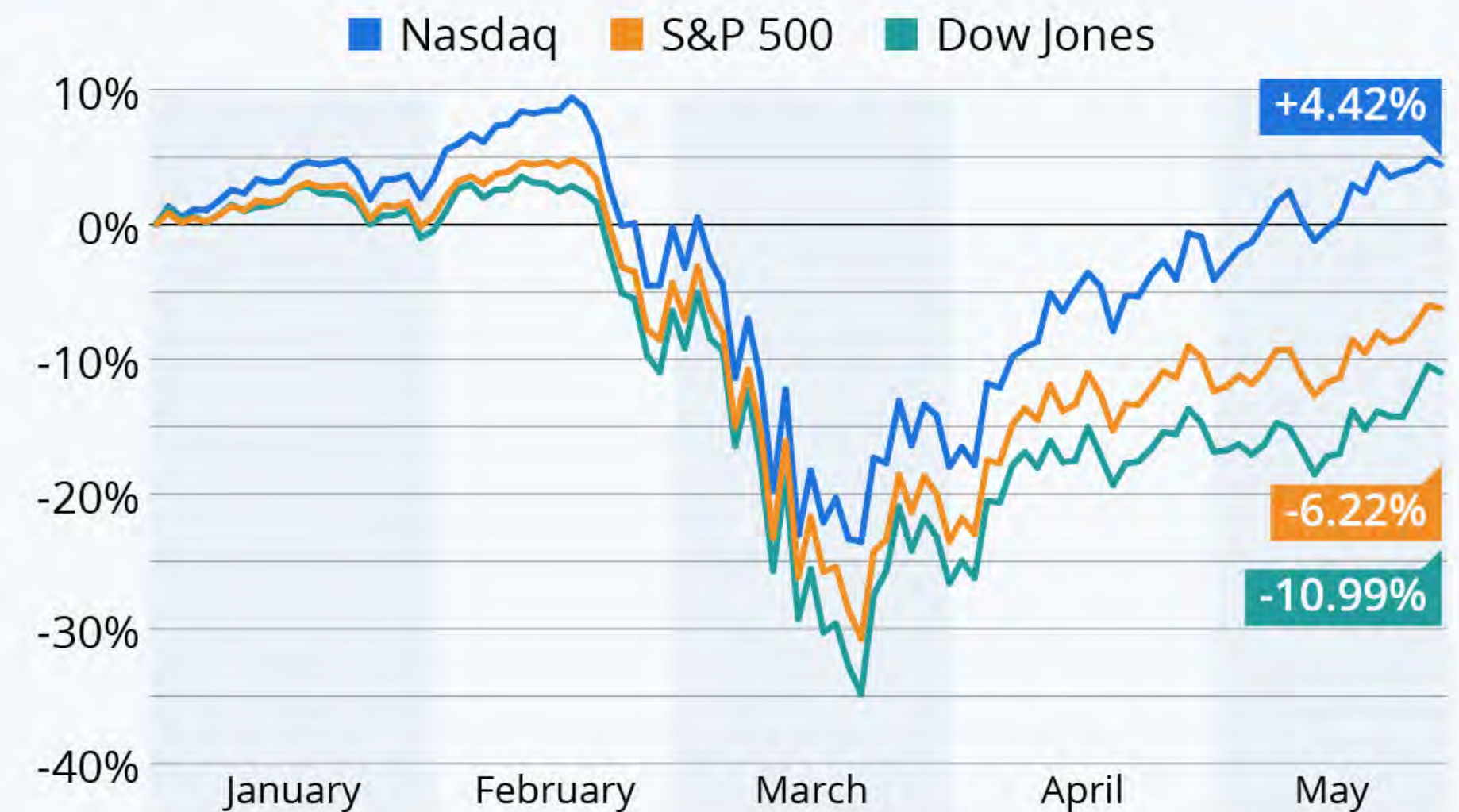
* from first day with 100+ cumulative deaths
Sources: Worldometers, National Health Agencies



statista

Has the Stock Market Moved On From COVID-19?

Year-to-date performance of major U.S. stock market indices as of May 28, 2020



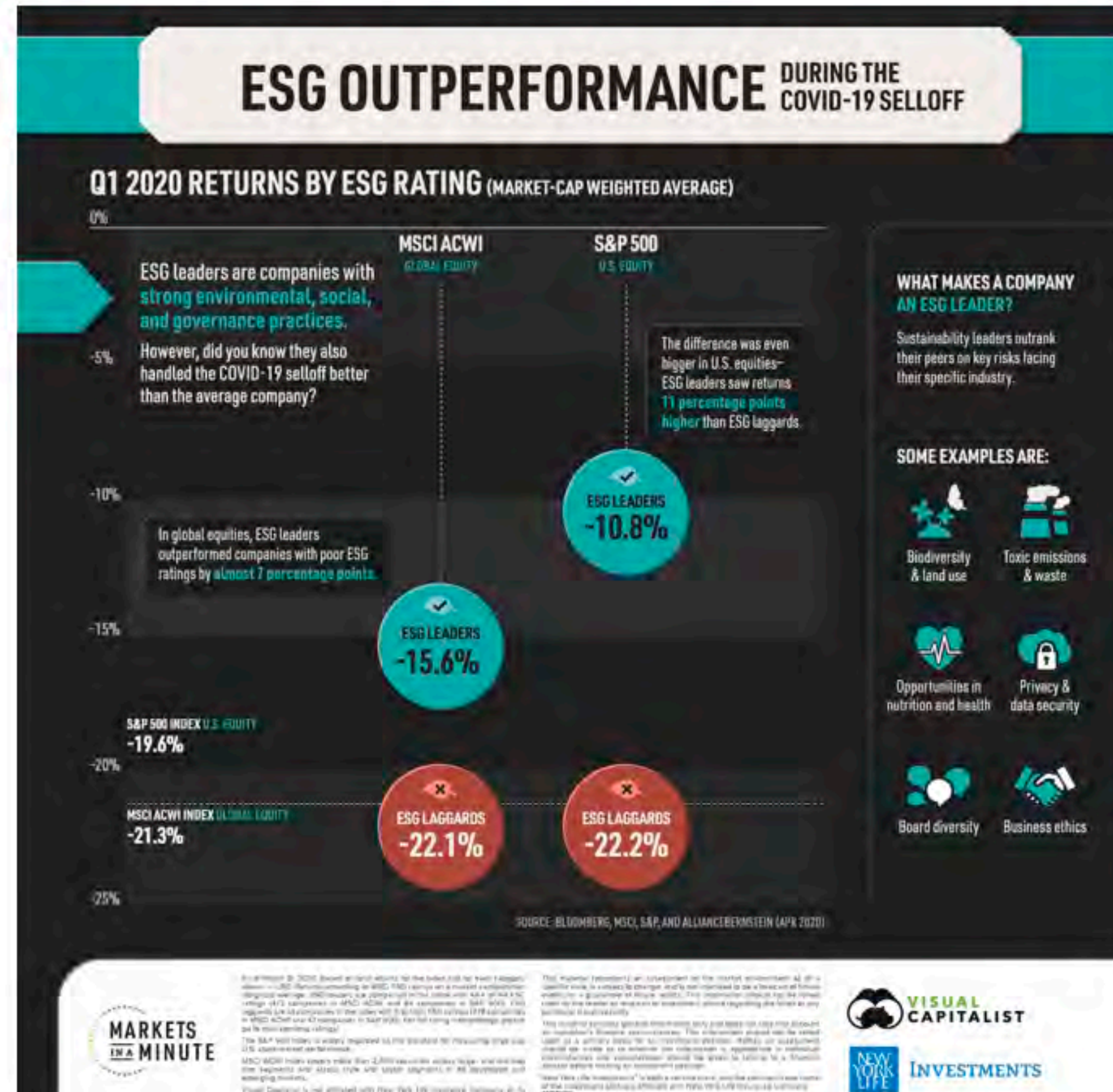
Source: Yahoo! Finance



statista



... els mitjans han donat visibilitat al tema d'inversió sostenible ...



#MatinsActua

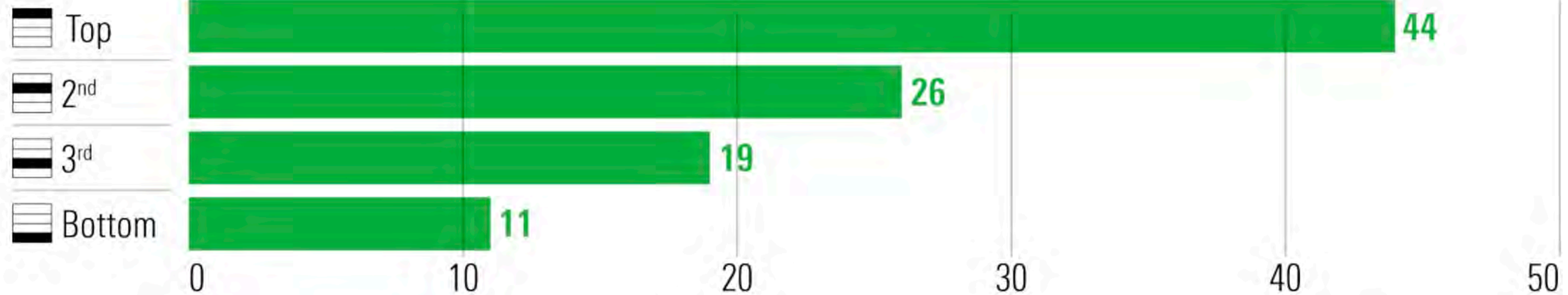


... comparativament, els fons sostenibles ho han fet millor ...

Sustainable Equity Funds

Q1 2020 Return Rank % By Morningstar Category Quartile

Quartile

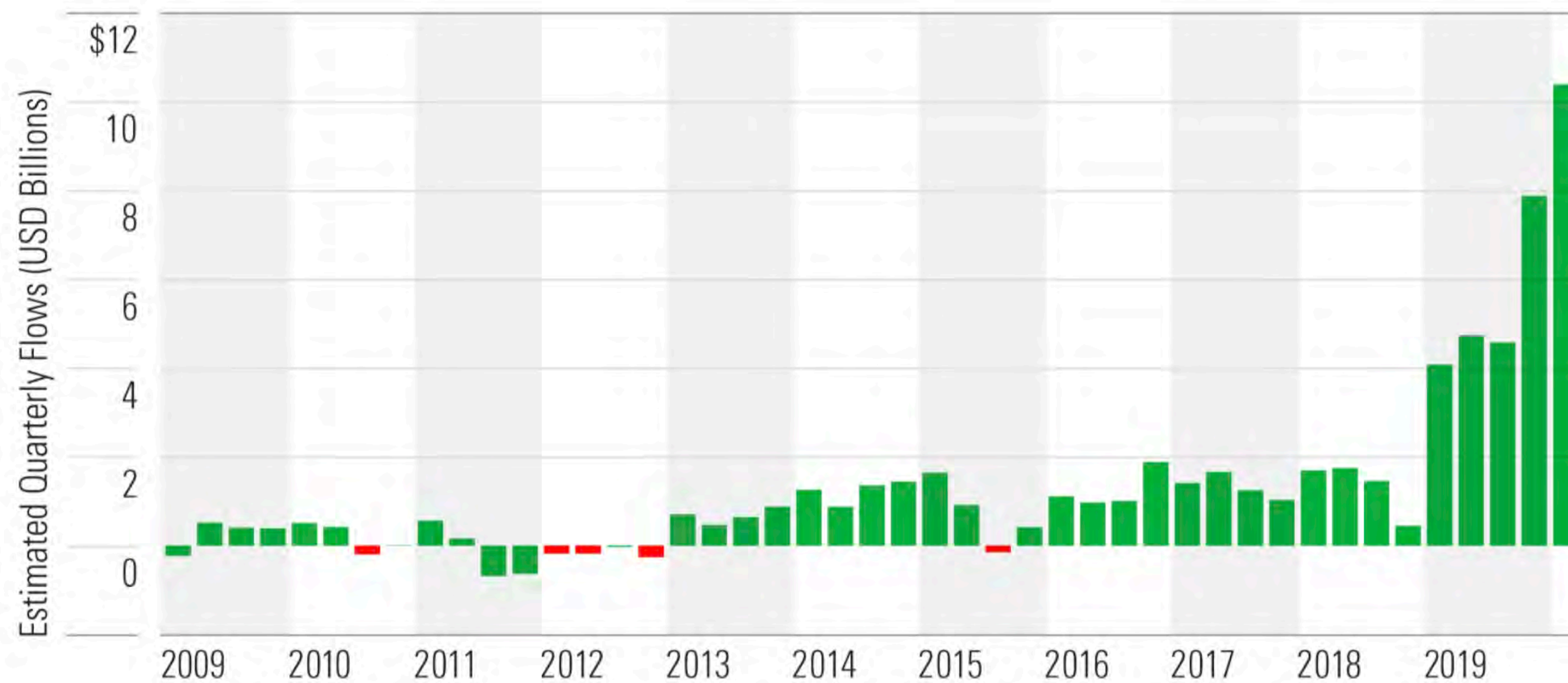


Source: Morningstar Direct. Data as of 3/31/2020. Note: Oldest shareclass used for mutual funds. **N=206**



... i han continuat creixent, inclús durant el mes de març ...

Sustainable Funds U.S. Quarterly Flows



Source: Morningstar Direct. Data as of 3/31/2020. Includes open-end and exchange-traded funds available to U.S. investors. Includes funds that have been liquidated; does not include funds of funds

Sustainable Funds U.S. Flows Q1 2020

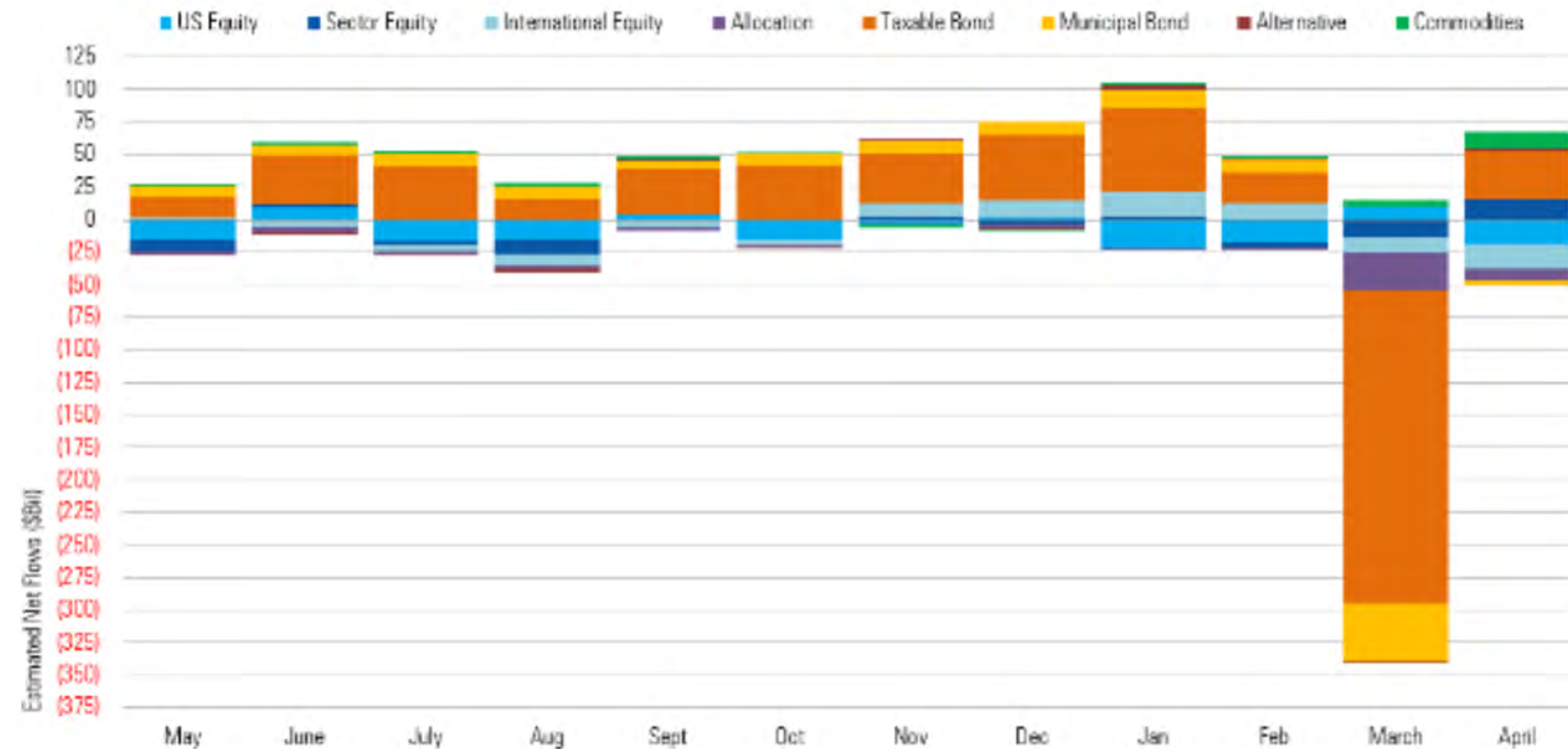
	January	February	March	Q1 Total
Total	5,198,687,916.42	3,664,652,895.69	1,583,685,264.57	10,447,026,076.67
ETF	4,018,915,727.90	2,345,731,944.02	1,393,980,759.19	7,758,628,431.11
OE	1,179,772,188.52	1,318,920,951.67	189,704,505.38	2,688,397,645.56
Equity	4,528,985,107.91	2,846,973,194.54	2,354,050,624.75	9,730,008,927.20
Fixed Income	630,738,689.54	788,283,718.15	-754,592,364.98	664,430,042.71
Allocation	38,964,118.96	29,395,983.00	-15,772,995.20	52,587,106.77
U.S. Equity	2,415,217,851.73	1,231,492,068.44	1,415,626,309.81	5,062,336,229.99
Passive	2,397,045,535.39	1,099,879,969.03	1,332,271,830.83	4,829,197,335.24
Active	18,172,316.34	131,612,099.42	83,354,478.99	233,138,894.75
Int'l Equity	1,817,994,614.59	1,266,602,271.62	983,717,543.98	4,068,314,430.19
Passive	1,551,985,676.31	1,000,397,577.84	459,554,934.79	3,011,938,188.93
Active	266,008,938.28	266,204,693.78	524,162,609.20	1,056,376,241.26
Sector Equity	295,772,641.59	348,878,854.48	-45,293,229.05	599,358,267.03
Tax Fixed Income	587,445,727.51	748,395,031.58	-785,006,900.28	550,833,858.81
Municipal Bond	43,292,962.03	39,888,686.56	30,414,535.31	113,596,183.90

Source: Morningstar Direct. Data as of 3/31/2020.



... en un entorn de sortida general en els fons per parts dels inversors ...

Exhibit 2 U.S. Category Groups' 12-Month Asset Flows

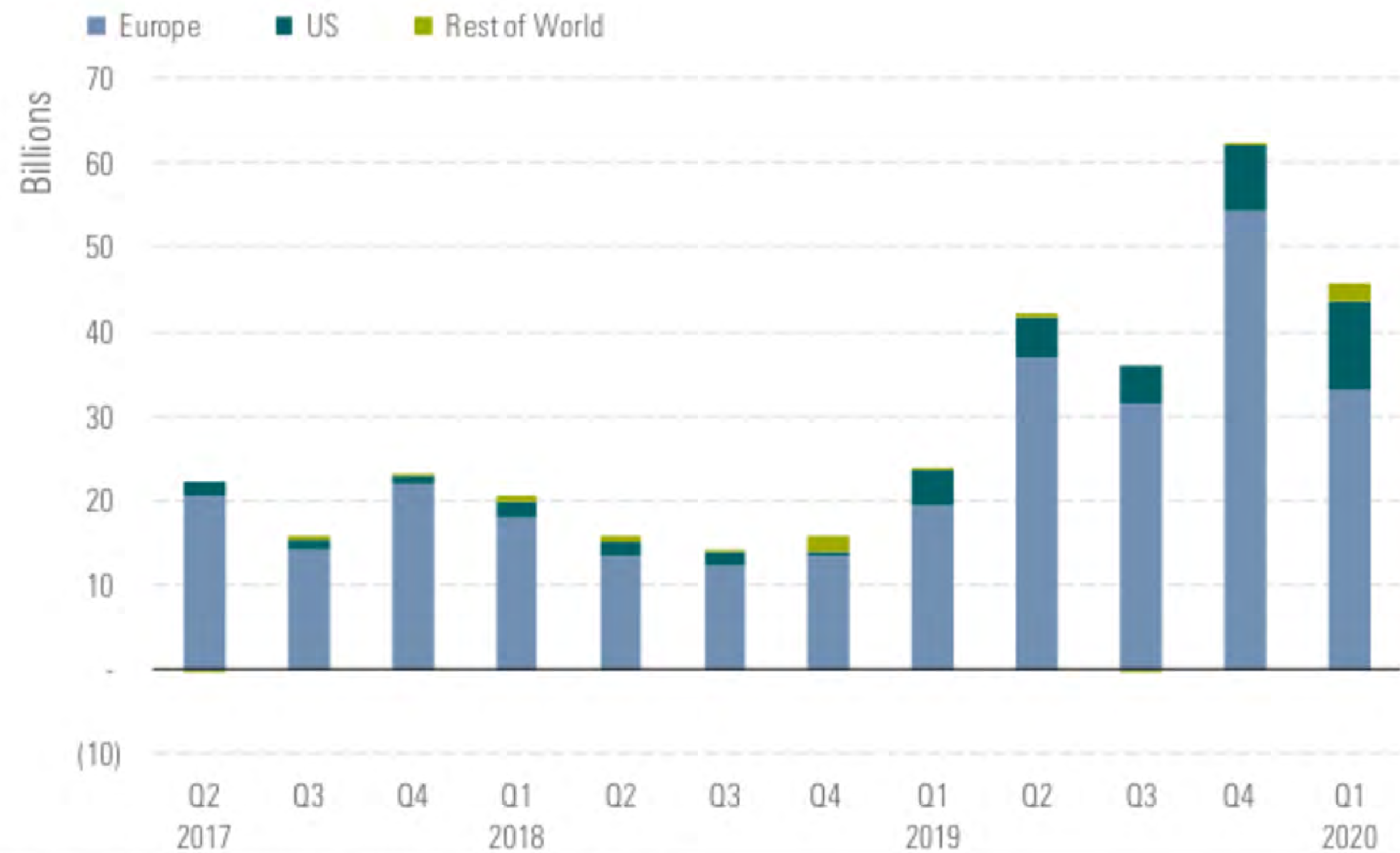


Source: Morningstar Direct Asset Flows. Data as of April 30, 2020. Excludes money market flows.



... i la tendència és global ...

Exhibit 2 - Quarterly Global Sustainable Fund Flows (USD Billion)

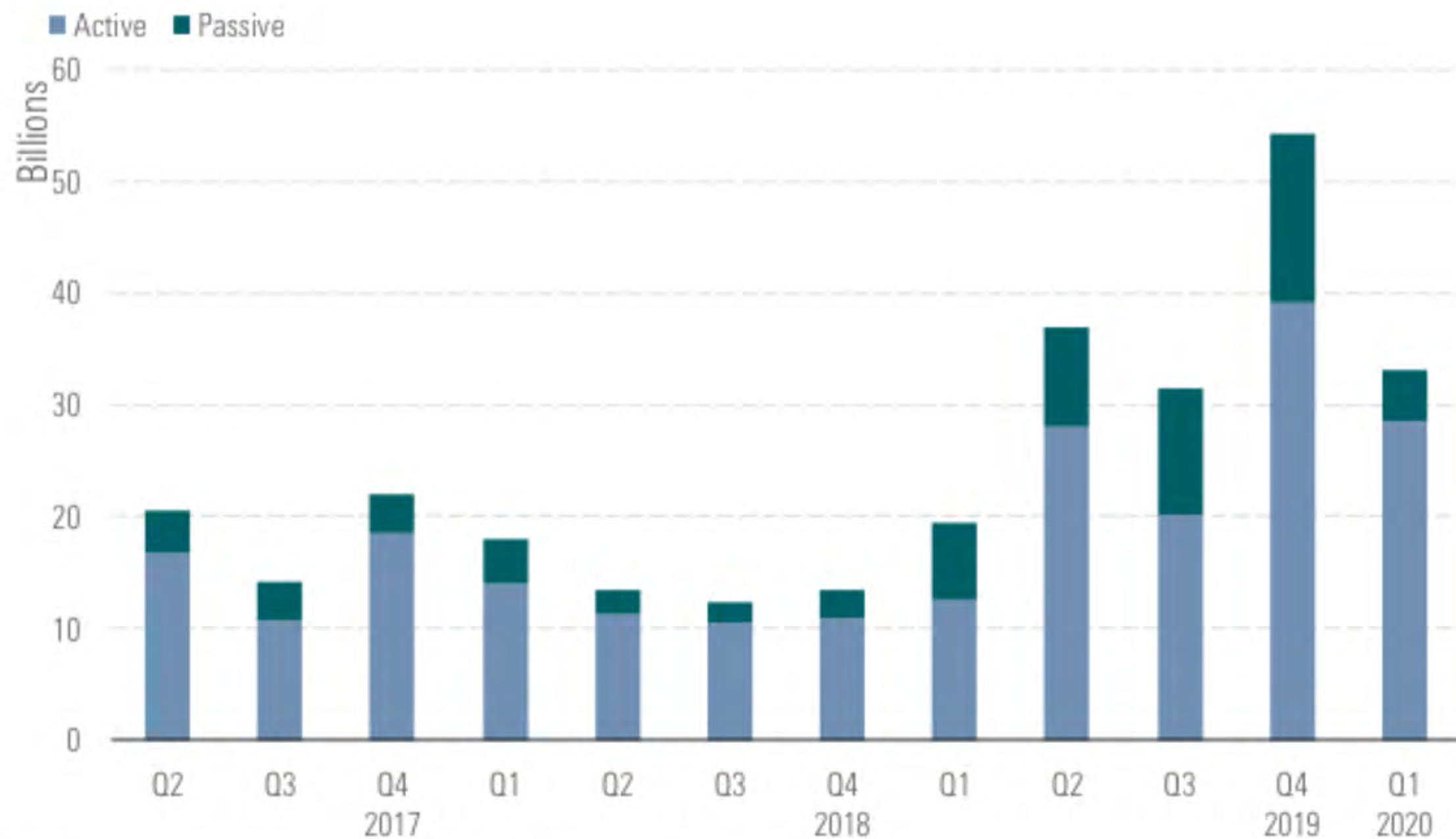


Source: Morningstar Direct, Manager Research. Data as of March 2020.



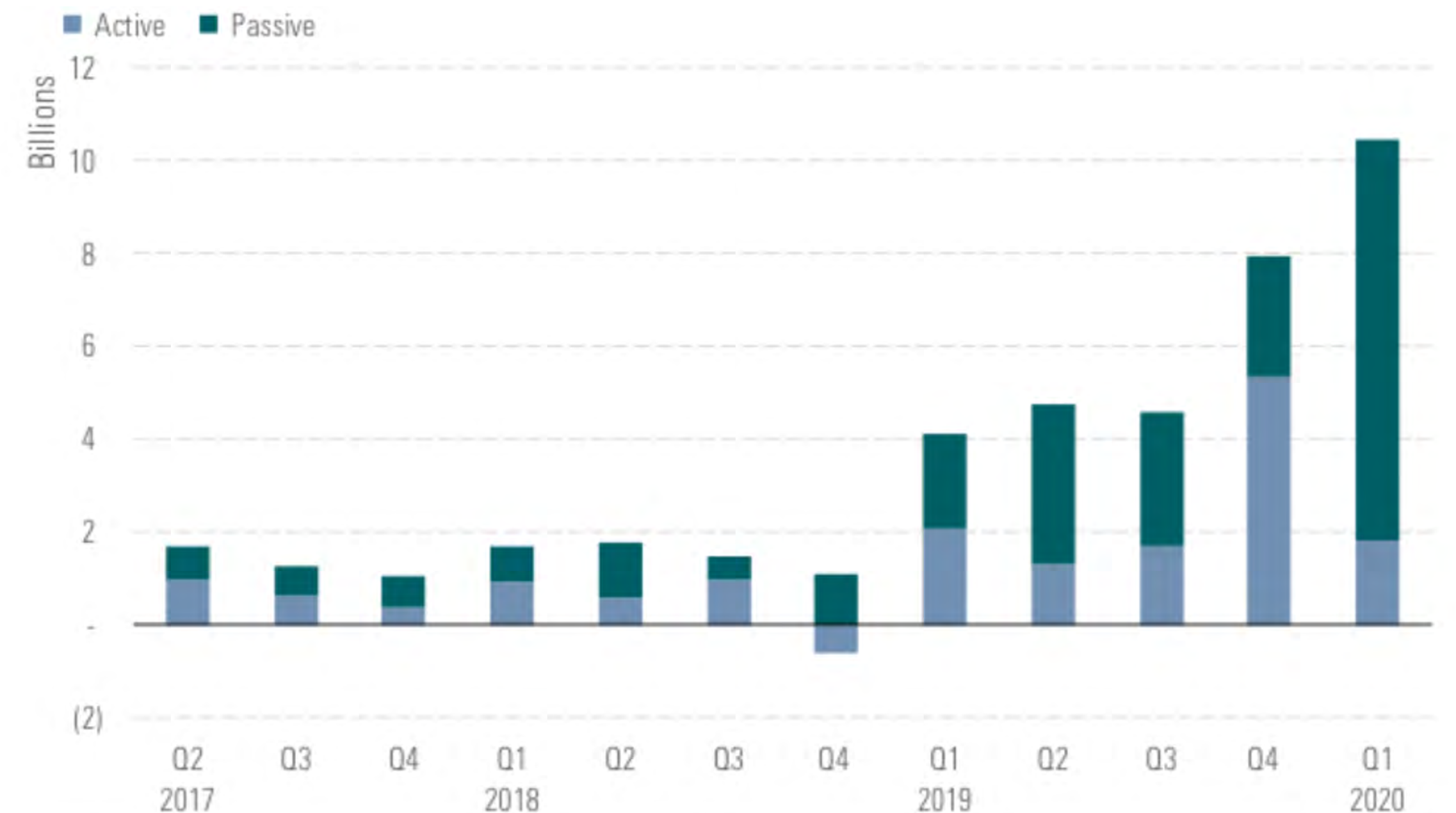
... encara que amb matizos diferents ...

Exhibit 5 European Sustainable Fund Flows (USD Billion)



Source: Morningstar Direct, Manager Research. Data as of March 2020.

Exhibit 8 U.S. Sustainable Fund Flows (USD Billion)



Source: Morningstar Direct, Manager Research. Data as of March 2020.



... i és que és l'aposta de Larry Fink, President i CEO de Blackrock ...

Asset Managers with Largest Sustainable Fund Flows Q1 2020



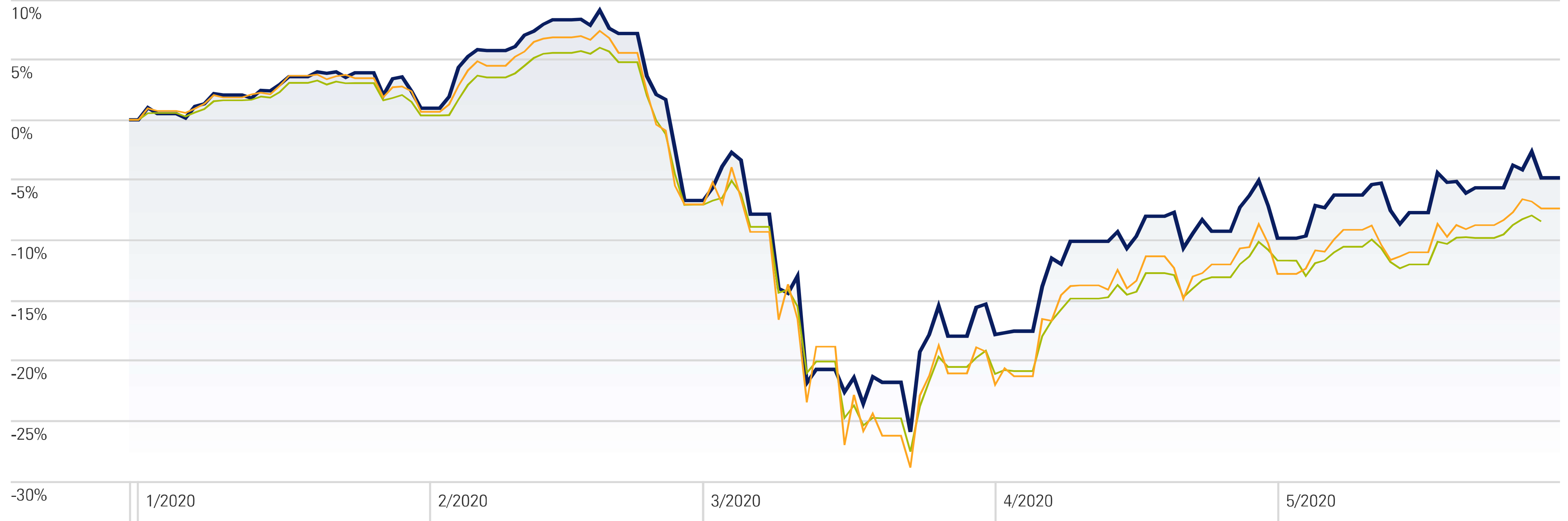
Source: Morningstar Direct. Data as of 3/31/2020.



... introduint el dilema de la gestió ESG activa vs passiva ...

Morningstar OfficeSM | Printed on 6/1/2020

Page 1 of 1

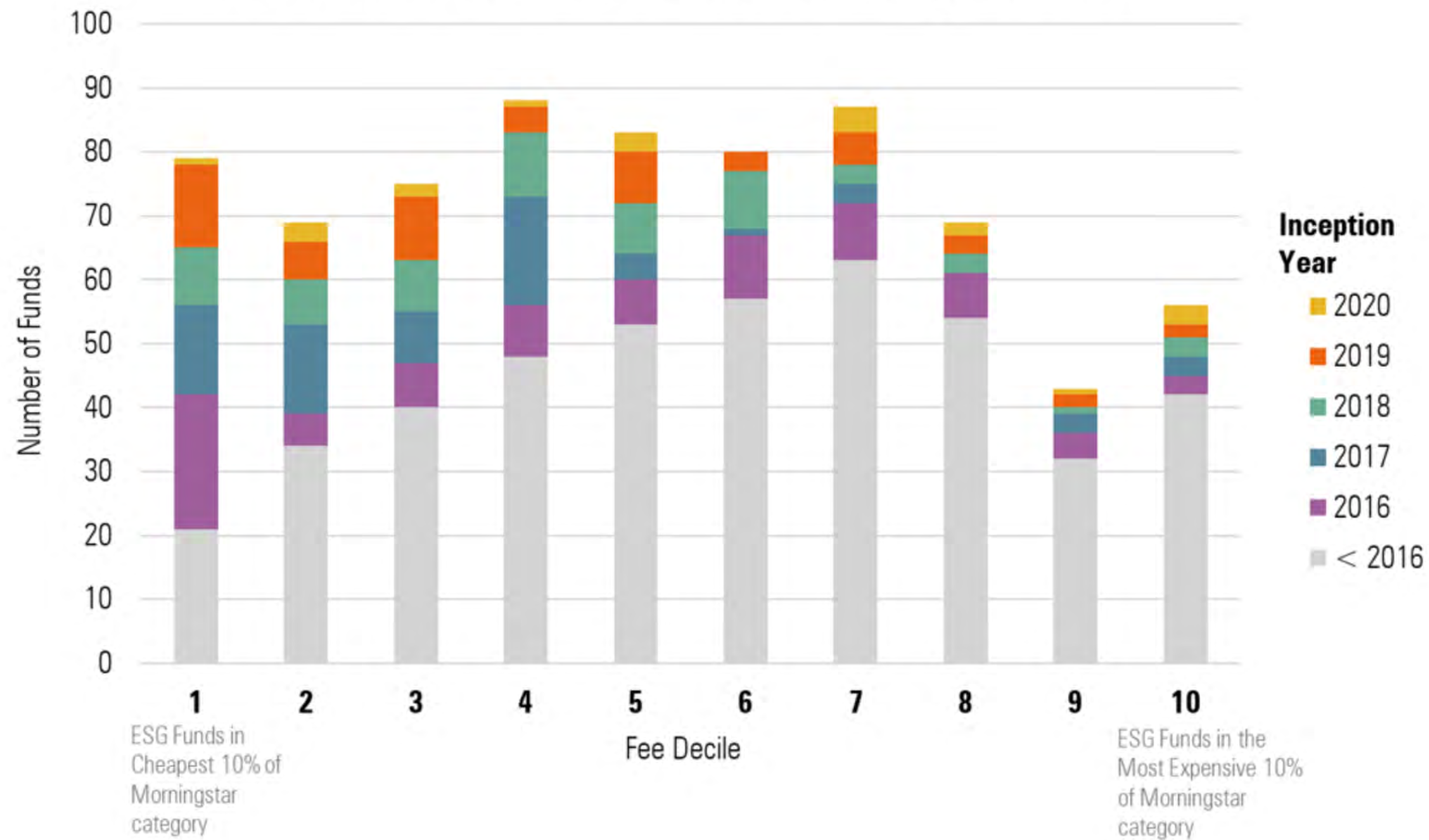


Investment Name	Value
iShares MSCI World SRI ETF ...	-4.81
EAA Fund Global Large-Cap B...	-8.43
MSCI World NR EUR (Market ...)	-7.36



... i la noció de costos de cara a la competitivitat i accessibilitat ...

Sustainable Funds Fee Deciles by Inception Date



ESG Funds in Cheapest 10% of Morningstar category

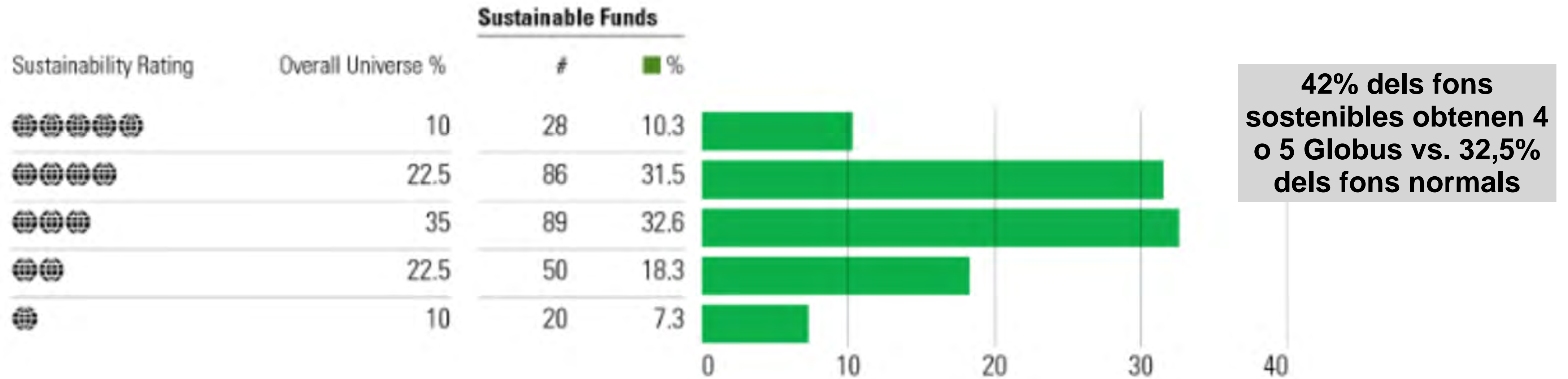
ESG Funds in the Most Expensive 10% of Morningstar category

Source: Morningstar Direct.



... però, ni tot el que es diu sostenible ho és, ni tot el no ho diu deixa de ser-ho ...

Exhibit 29 ESG Risk in Diversified Equity ESG Consideration Funds



Source: Morningstar Direct. Data as of 12/31/2019.



... o potser la virtut està en la diversitat d'enfocaments ...

Cartera de Fons de Renda Variable global amb qualificació interna s/ metodologia pròpia : ~~🔍🔍🔍🔍~~

Morningstar OfficeSM | Printed on 6/1/2020

Page 1 of 1



Investment Name	Value		
PT RV (Total Return, EUR, Pre-Tax)	-3.8	MSCI World NR EUR (Market Return, EUR, Pre-Tax)	-7.36

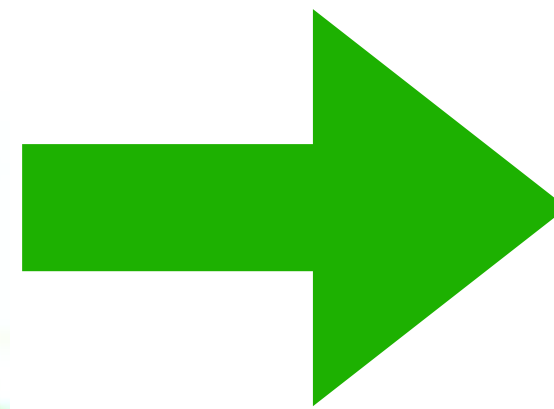


... per tant, com deiem abans, encara és aviat per concloure ...





... o potser al final Valors ESG = Valors de Qualitat? ...





Disclaimer

- Les informacions contingudes en aquest document provenen de fonts fidedignes públiques i/o privades autoritzades pel client i acuradament seleccionades. Tot i la realització de diligències requerides per assegurar-se que dites informacions són exactes al moment de la publicació, cap declaració de compromís, de garantia i de responsabilitat es feta en quan a la seva exactitud.
- Aquest informe expressa la opinió d'Alfa Quest Saboya Assessors i pot ser modificada en tot moment sense preavís. L'anàlisi financer ha estat elaborat conformement a les disposicions reglamentaries garantint la independència de l'anàlisi financer.
- El fet que puguem facilitar informació respecte a la situació, evolució, valoració i altres sobre els mercats o actius en concret, no es pot interpretar com a compromís ni garantia de realització. Les rendibilitats passades presentades en el document no asseguruen rendibilitats futures.
- Aquest document es dirigeix únicament al client d'Alfa Quest Saboya Assessors, S.A. Es comunica a títol informatiu i no pot ser divulgat a un tercer sense el consentiment prealable d'Alfa Quest Saboya Assessors, S.A."

alfaQuest

SABOYA ASSESSORS

Signatory of:

 **PRI** Principles for Responsible Investment

 **ACTUA**

Gràcies per la vostra amable invitació i pacient atenció...

#MatinsActua