



forética



IEAF  
INSTITUTO ESPAÑOL DE  
ANALISTAS FINANCIEROS

# La importancia de los asuntos ESG: 2.0

Para los responsables de relación con  
inversores de las empresas españolas

Junio 2022

[kpmg.es](https://www.kpmg.es)





# Contenidos

## Sobre este estudio 2.0

### La inversión ESG

Crece la relevancia de los asuntos ESG

También las compañías de menor tamaño perciben una mayor atención

Cambio climático, gobierno corporativo y taxonomía son los principales asuntos

Los institucionales son los que muestran mayor interés

BlackRock, Amundi AM y Santander AM los que muestran mayor interés por ESG9

Los fondos activistas los que más incorporan asuntos ESG

### Relación con inversores en cuestiones ESG

Sustainalytics, MSCI y S&P las agencias de *rating* ESG mejor valoradas

Dow Jones Sustainability Indices es la familia de índices ESG de referencia

Los inversores también trasladan a las compañías sus propios cuestionarios ESG

Los informes corporativos y las reuniones son los canales más utilizados

Las reuniones uno a uno en las que se tratan aspectos ESG son cada vez más frecuentes

La información ESG se incluye sistemáticamente

2

## El consejo de administración y los asuntos ESG

17

3

Los asuntos ESG están en la agenda del consejo

18

4

El consejo, consciente del interés ESG de los inversores

19

5

6

## ESG en las áreas de relación con inversores

20

7

Lo ESG cada vez más familiar para los departamentos de relación con inversores

21

8

Los aspectos ESG se encuentran más integrados en las compañías de mayor tamaño

22

9

Las iniciativas en materia de sostenibilidad van más allá de la comunicación y el *reporting*

23

Dedicación creciente a lo ESG

24

La materialidad de los asuntos ESG es el conocimiento clave

25

Los departamentos de relación con inversores reportan principalmente al CEO y al CFO

26

10

Relación con Inversores y Sostenibilidad se encargan de la respuesta a las agencias de calificación ESG

11

27

12

Entre tres y cuatro personas en el área de relación con inversores

28

13

14

15

## Conclusiones

29

16

Algunos hallazgos y conclusiones

30

# Sobre este estudio 2.0

KPMG, Forética y el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) publicaron a inicios 2020 el primer estudio en España sobre la importancia de los asuntos ESG para los departamentos de relación con inversores, como fruto de la creciente importancia de los factores ESG por parte de los inversores.

El concepto de inversión ESG no es nuevo, si bien, la inversión sostenible ha experimentado un impulso considerable en el mercado, generando grandes flujos de entrada en activos enfocados en aspectos ESG, lo que ha dado como resultado una tasa de crecimiento anual compuesta promedio (CAGR) del 27% en activos globales bajo gestión entre 2015 y 2021 (Lipper, Refinitiv, 2022).

Desde la presentación del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles en 2018, la normativa europea vinculante y no vinculante en materia ESG ha aumentado considerablemente. Entre otros, cabe mencionar el Reglamento de Taxonomía, el Reglamento sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), "Green" MiFID II, la propuesta de Directiva sobre reporte corporativo de sostenibilidad o la propuesta de Directiva sobre la diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad.

Si bien la pandemia parecía que iba a desviar la atención de los aspectos ESG, ha permitido confirmar sus virtudes, donde los fondos sostenibles han obtenido una ratio de supervivencia mayor y mejores resultados en los meses en los que la pandemia ha tenido mayor incidencia. Asimismo, en los últimos años, algunas entidades de referencia como Morningstar o Morgan Stanley han evidenciado que los fondos sostenibles han tenido de media mejor rendimiento que sus homólogos tradicionales a 1, 3, 5 y 10 años.

Además, prácticamente la totalidad de los propietarios de activos ya integran o consideran integrar la inversión ESG en toda o parte de sus carteras, y los firmantes de los Principles for Responsible Investment (PRI) ya representan más de 120 billones de dólares de activos bajo gestión. También, cabe destacar la mayor conciencia social y la creciente presencia de los *millennials* en el mercado, donde un 99% afirman estar interesados en la inversión sostenible.

Como consecuencia, los requerimientos de información en materia ESG a las compañías por parte de inversores y agencias de calificación son cada vez mayores. Además, esta información es requerida cada vez por un mayor número de agentes, siendo estos requerimientos cada vez

más heterogéneos y desafiantes. Ya no solo se demanda disponer de compromisos públicos y de algunas métricas, sino que también se requiere disponer de órganos de gobierno que supervisen estos asuntos, estrategias y objetivos cuantitativos formales, o la vinculación de dichos objetivos con la remuneración variable. Además, la demanda de información y evidencias públicas se ha multiplicado en los últimos años.

Con este informe 2.0 queremos analizar en qué medida los departamentos de relación con inversores están experimentando esta mayor demanda de información ESG por parte del mercado y su pulso acerca de cómo las compañías están trasladando estas cuestiones a su agenda.

## Metodología

Este estudio está basado en la opinión proporcionada en 2020 y 2022 por parte de más de 40 profesionales pertenecientes al área de relación con inversores de compañías cotizadas españolas.

Del total de respuestas recibidas en 2022, un 33% corresponde a compañías del IBEX 35 y un 20% a compañías con un valor de mercado superior a los 5.000 millones de euros.

A raíz de las percepciones trasladadas mediante consultas individuales, se han extraído las conclusiones, las cuales se ha considerado que se refieren tanto para renta fija como renta variable. Estos hallazgos se exponen en este informe de manera agregada y a modo comparativo entre los resultados de 2020 y 2022, con el propósito de continuar extendiendo la sensibilidad acerca de las cuestiones vinculadas con los asuntos ESG entre los departamentos de relación con inversores.

Queremos agradecer el apoyo de Forética y del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) en la elaboración de este segundo informe en la materia.

En particular, queremos agradecer el apoyo de Mario Sacedo, Antonio de Carcer y Hernán San Pedro López de Uribe a la hora de animar a sus colegas de relación con inversores a trasladar sus percepciones.

# La inversión ESG



# Crece la relevancia de los asuntos ESG

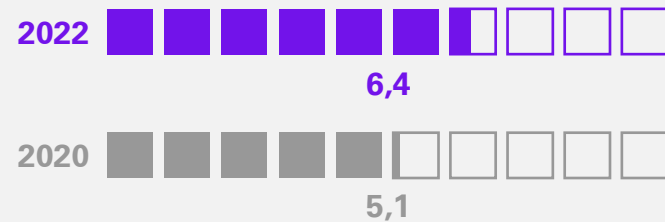
Los responsables de relación con inversores perciben **una mayor importancia de los asuntos ESG que antes de la pandemia.**

Se **disipa la aparente contradicción** entre la **importancia** que los **inversores afirman otorgar a los asuntos ESG** y la que los **departamentos de relación con inversores perciben que los inversores asignan.**

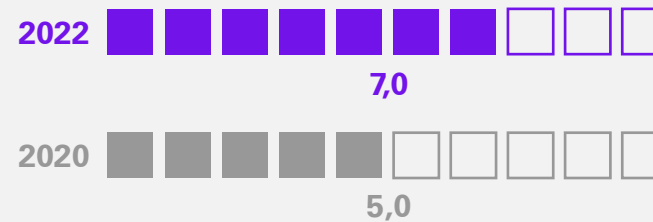
De todos modos, **continúa existiendo margen en lo que se refiere a la importancia percibida de las cuestiones ESG.**

 **En base a su experiencia, ¿qué importancia otorgan los inversores en la actualidad a los criterios ESG (ambiental, social y de gobierno corporativo)? (1 significa escasa importancia y 10 máxima importancia).**

## Media



## Mediana



*“Algunos grandes inversores institucionales empiezan a demandar un mayor desglose de información ESG y todo indica que en muy poco tiempo será algo requerido por todos los inversores.”*

*“De forma progresiva, cada vez más fondos de inversión incorporan restricciones o exclusiones en términos ESG.”*

*“Los inversores de origen escandinavos sí que muestran un mayor interés por las cuestiones ESG.”*

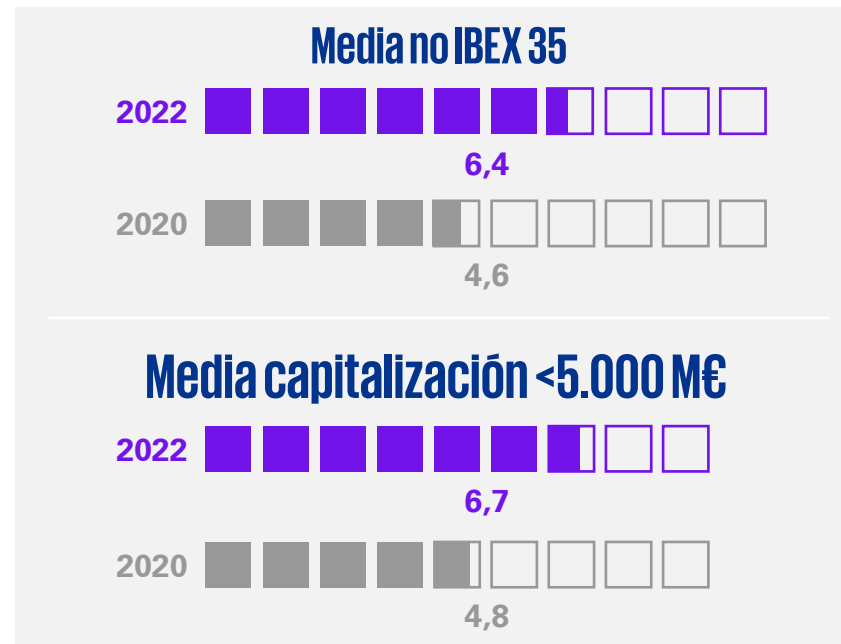
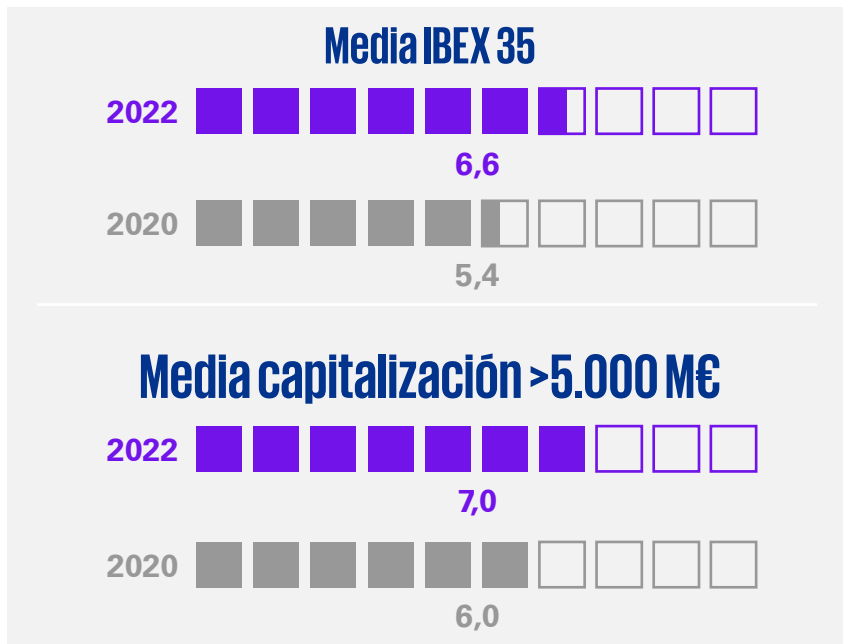
*“En general, se observa un incremento sustancial de la importancia de lo ESG en su conjunto, pero continúan destacando algunos aspectos como el gobierno corporativo.”*

# También las compañías de menor tamaño perciben una mayor atención

Tanto en 2020 como en 2022 los especialistas de **las compañías del IBEX 35 y de capitalización superior a los 5.000 millones** son los que consideran que los inversores con más activos en esta materia.

Cabe destacar que **en 2022**, al contrario que en 2020, **apenas existe diferencia entre los resultados de las compañías del IBEX 35 y no IBEX 35**. Este hecho resalta la **creciente importancia de estos aspectos en las compañías, independientemente del tamaño de las mismas**.

**En base a su experiencia, ¿qué importancia otorgan los inversores en la actualidad a los criterios ESG (ambiental, social y de gobierno corporativo)? (1 significa escasa importancia y 10 máxima importancia).**



*“Dentro del sector industrial, los temas medioambientales son cada vez más importantes. Por nuestro carácter de compañía familiar, la “G” está penalizada de partida y es muy difícil que terceros den valor a ninguna acción que realices”*

*“En poco tiempo, la cuestión ESG ha pasado de ser una importancia de criterios de convencimiento personal a requerimientos que ya están en la agenda de todos los inversores.”*

*“Si bien las cifras apuntan a un interés creciente de los inversores por las cuestiones ESG (volumen de activos bajo gestión sostenibles creciente), raramente los inversores se interesan por dichos aspectos en las reuniones mantenidas con la compañía.”*

# Cambio climático, gobierno corporativo y taxonomía son los principales asuntos

En 2022 el **cambio climático** es el **asunto ESG por el que más preguntan los inversores**, mientras que **en 2020** lo era el **gobierno corporativo**. Le siguen las preguntas sobre **gobierno corporativo, alineamiento con la Taxonomía de la UE, y la diversidad e igualdad**, por este orden. Es notable la relevancia adquirida por las cuestiones de cambio climático en la agenda de los inversores, con un crecimiento desde el **35%** en la encuesta

realizada en **2020, hasta el 78% actual**. Los **resultados del anterior estudio (2020)** ya **anticipaban esta tendencia**, siendo el cambio climático el aspecto destacado como más relevante en el futuro.

En el futuro se espera que la **Taxonomía de la UE, el cambio climático y el gobierno corporativo**, por este orden, lideren la agenda de los inversores.

## ¿Sobre cuáles de las siguientes materias muestran actualmente y en el futuro mayor interés los inversores que le preguntan?

2022	
Relevancia actual	Relevancia futura
1º Cambio climático	Alineamiento del negocio con la Taxonomía UE
2º Gobierno corporativo	Cambio climático
3º Alineamiento del negocio con la Taxonomía UE	Gobierno corporativo
4º Diversidad e igualdad	Diversidad e igualdad
5º Ética y prevención de la corrupción	Eco-eficiencia
6º Eco-eficiencia	Derechos humanos
7º Talento y formación	Responsabilidad fiscal
8º Seguridad y salud	Ética y prevención de la corrupción

2020	
Relevancia actual	Relevancia futura
1º Gobierno corporativo	Cambio climático
2º Cambio climático	Gobierno corporativo
3º Diversidad e igualdad	Diversidad e igualdad
4º Ética y prevención de la corrupción	Eco-eficiencia
5º Eco-eficiencia	Ética y prevención de la corrupción
6º Seguridad y salud	Derechos humanos
7º Derechos humanos	Talento y formación
8º Responsabilidad fiscal	Seguridad y salud



“En línea con los objetivos de descarbonización, los inversores están mostrando mayor interés por conocer cuáles son los planes de las empresas para alcanzar sus objetivos.”



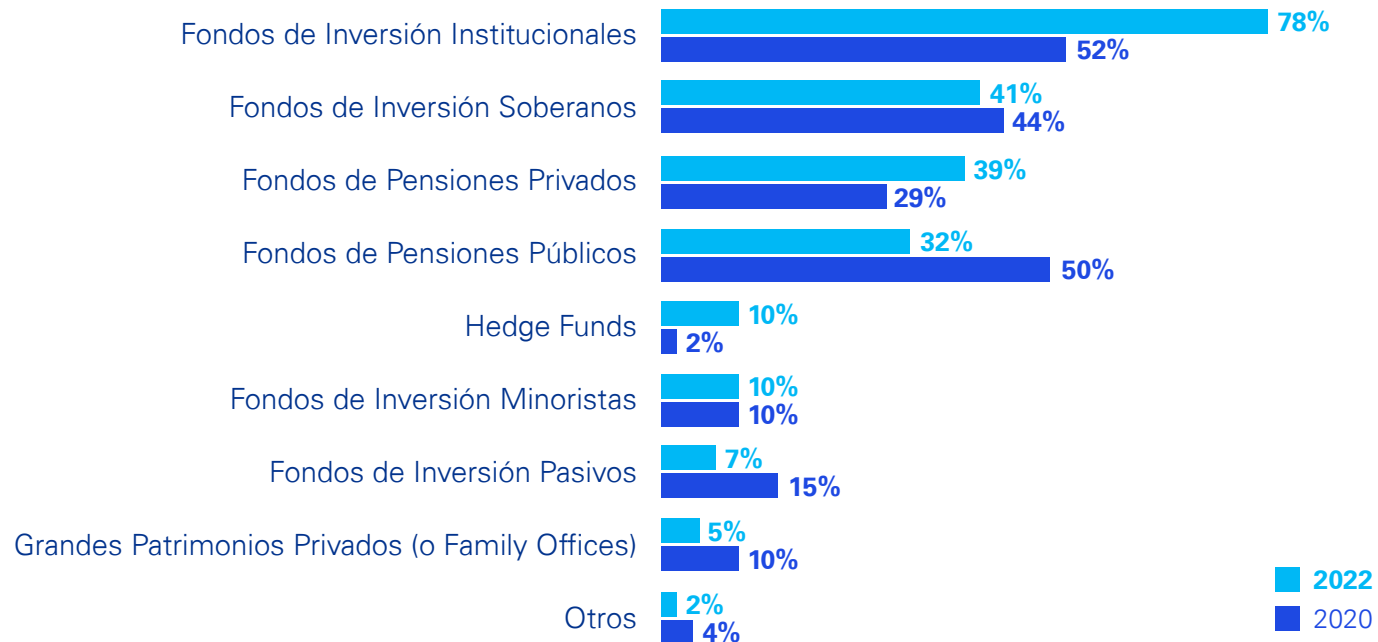
# Los institucionales son los que muestran mayor interés

Los **fondos de inversión institucionales** continúan siendo a **los que más le preocupan las cuestiones ESG**.

A continuación, le siguen los **fondos de inversión soberanos** y los **fondos de pensiones privados**.

En el extremo opuesto se encuentran los **fondos de pensiones pasivos** y los **grandes patrimonios privados**, donde **apenas se observa preocupación por estos temas**.

**Bajo su punto de vista, ¿qué tipo de inversores propietarios de activos se muestran más preocupados por estas cuestiones?**



*“Los fondos de inversión institucionales muestran una mayor preocupación en cuanto a cambio climático y, en menor medida, en materia social (no realmente desde el punto de vista de diversidad o igualdad, si no de riesgo de subida de costes).”*

*“Actualmente, los inversores extranjeros muestran una mayor preocupación que los españoles.”*

*“Muchas de estas firmas están abriendo fondos y planes con mayor impacto social, fruto del interés de sus clientes.”*

*“Los Fondos de Inversión Pasivos se muestran más preocupados por cuestiones de gobierno corporativo y cumplimiento de normativa.”*

*“Los Hedge Funds centran sus preocupaciones en el impacto monetario del cambio climático.”*



# BlackRock, Amundi AM y Santander AM los que muestran mayor interés por ESG

**BlackRock** se ha posicionado en 2022 como la **gestora considerada más activa**, tanto en la gestión como en activismo (*engagement*) **en materia ESG**, seguida de **Amundi AM y Santander AM**.

Cabe destacar que en 2020 BlackRock era considerada la tercera en integración de aspectos ESG en la gestión, por detrás de Norges Bank y Amundi AM, y la segunda en *engagement* o activismo ESG, por detrás de Amundi AM.

**Bajo su punto de vista, ¿qué gestoras de fondos considera más activas en la integración de los aspectos ESG en gestión y activismo (*engagement*)?**

Los especialistas de relación con inversores han mencionado numerosas gestoras como las más activas en la integración de asuntos ESG, sin embargo, solo algunas han sido mencionadas por más de uno, que son las siguientes:

Integración de aspectos ESG en la gestión		
Ranking 2022	Gestora de activos	Ranking 2020
1 ↑	BlackRock	3
2 —	Amundi Asset Management	2
3 ↑	Santander Asset Management	4
4 ↓	Norges Bank Investment Management	1
5 ↑	DWS Investments	6
6 ●	CaixaBank Asset Management	-
7 —	Capital Group	7
7 —	Financiere de l'Echiquier	7

Engagement o activismo en materia ESG		
Ranking 2022	Gestora de activos	Ranking 2020
1 ↑	BlackRock	2
2 ↓	Amundi Asset Management	1
3 ●	Santander Asset Management	-
3 ↑	Norges Bank Investment Management	6
4 ●	DWS Investments	-
4 ↑	CaixaBank Asset Management	6
4 ↑	Capital Group	6
4 ↓	Financiere de l'Echiquier	3


- ↑ Suben de posición
- ↓ Bajan de posición
- Mantienen la posición
- Nueva inclusión

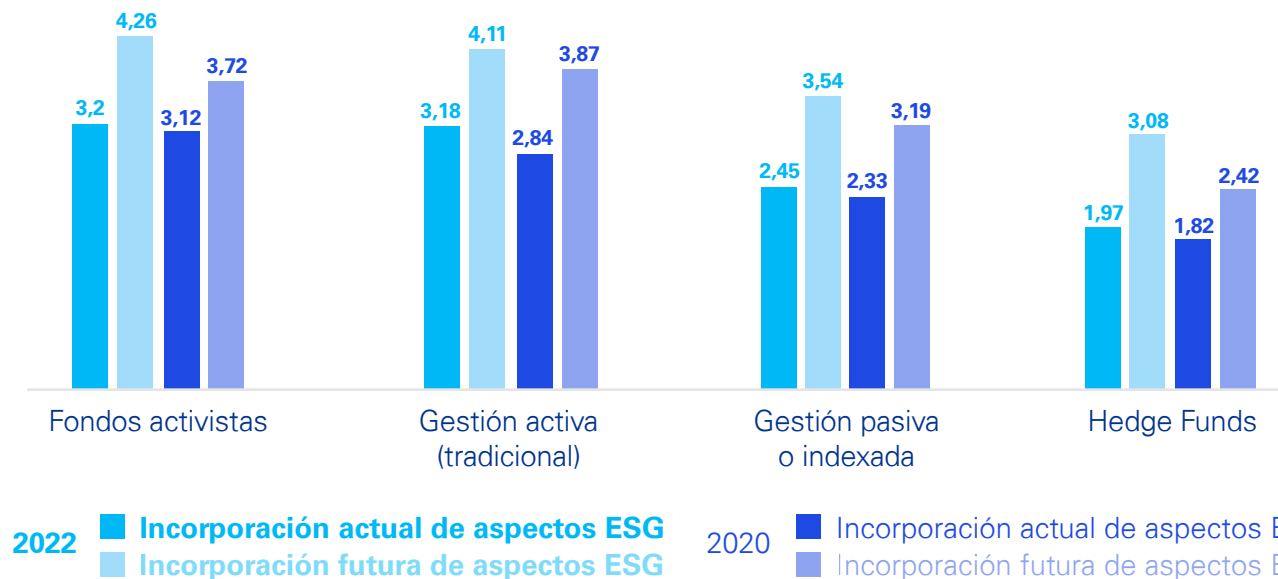
# Los fondos activistas los que más incorporan asuntos ESG

La incorporación de asuntos ESG en las estrategias de inversión continúa con la **tendencia positiva** esperada en la consulta realizada en 2020.

Los **fondos activistas** y la **gestión activa** continúan siendo los que **más incorporan asuntos ESG**. En el extremo contrario se encuentran los **hedge funds**.

Se prevé que **en el futuro siga aumentando la incorporación de asuntos ESG de forma general entre todos los gestores de activos**.

 **Valore el grado de incorporación actual y futura de los aspectos ESG en las distintas estrategias (1 significa escasa incorporación y 5 máxima incorporación).**



*“En mi experiencia están comenzando a incluirlo, pero apenas tiene peso en la toma de decisiones y el rango de consideración de los diferentes aspectos de ESG es bastante limitado y sin profundidad sobre el asunto. Los que lo hacen delegan en terceros como agencias de rating, en vez de adquirir ellos el conocimiento y tener su propio criterio.”*

*“En mi opinión, la gestión pasiva se realiza por su propio “greenwashing / socialwashing”, la gestión activa por presión regulatoria y por “greenwashing / social washing”, y los hedge funds porque reconocen que es uno de los mayores riesgos futuros.”*

*“Creo que los fondos se verán forzados a incrementar su atención a temas ESG.”*

# Relación con inversores en cuestiones ESG













# Sustainalytics, MSCI y S&P las agencias de *rating* ESG mejor valoradas

Las tres casas de análisis mejor percibidas por la calidad y volumen de información ESG que generan son **Sustainalytics, MSCI y S&P Global**. Además, **le sigue** la organización benéfica sin fines de lucro especializada en cambio climático: **CDP**.

Anualmente, Sustainalytics evalúa en torno 12.000 compañías, MSCI 8.500 compañías, S&P Global más 10.000 compañías y CDP más de 13.000.

 Indique los analistas que, a su modo de ver, elaboran información más completa o de mayor calidad en aspectos ESG

## Analistas ESG de referencia

Ranking 2022	Analista	Ranking 2020
1 	Sustainalytics	3
2 	MSCI	2
3 	S&P Global	4
4 	CDP	1
5 	V.E (Moody's)	6
6 	FTSE Russell (FTSE4Good)	-
6 	ISS ESG	7
7 	Bloomberg	7

Además, **se han mencionado espontáneamente otros analistas, agencias de calificación o plataformas de información ESG:** Fitch, Refinitiv, GRESB, Clarity, Standard Ethics y Arabesque S-Ray, entre otros.

 **Suben de posición**

 **Bajan de posición**

 **Mantienen la posición**

 **Nueva inclusión**

(\*): Las menciones a S&P Global de 2020 incluyen a RobecoSAM y S&P (en 2020 S&P adquirió el cuestionario Corporate Sustainability Assessment (CSA) a RobecoSAM).

(\*\*): Las menciones a V.E. (Moody's) de 2020 incluyen a Vigeo Eiris y Moody's (en 2020 Moody's adquirió la mayoría de Vigeo Eiris).


ND: analistas no considerados en la consulta realizada en 2020.

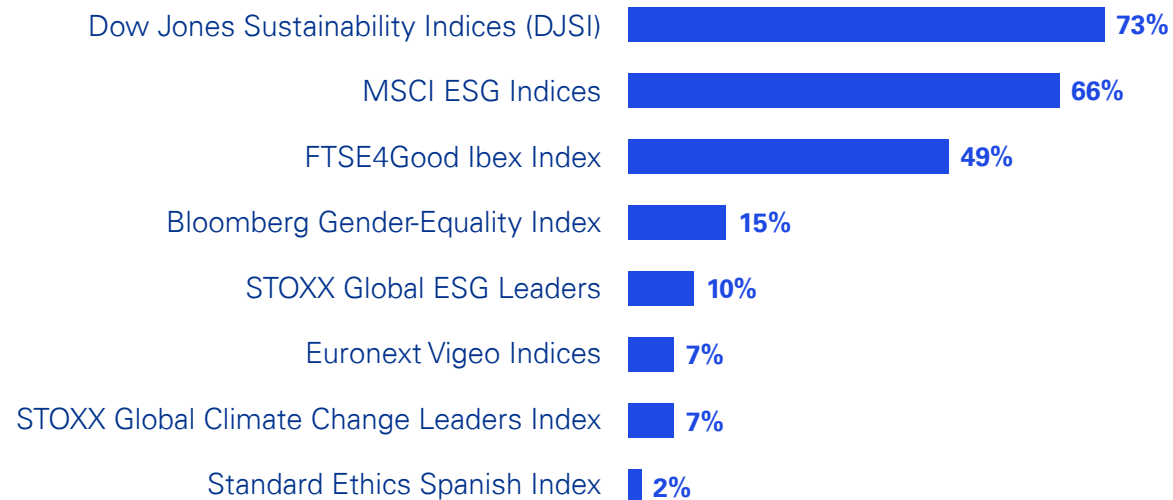
# Dow Jones Sustainability Indices es la familia de índices ESG de referencia

La familia de índices considerada de mayor relevancia por los departamentos de relación con inversores es **Dow Jones Sustainability Indices (DJSI)**, en los cuales se incluyen las compañías con mayor capitalización ajustado según el S&P Global BMI y con mejor resultado ESG en el cuestionario Corporate Sustainability Assessment (CSA) de S&P Global.

A continuación, le sigue muy de cerca **MSCI ESG Indices** y, a mayor distancia, **FTSE4Good Ibex Index**, índice conformado por compañías españolas, no todas ellas pertenecientes al IBEX 35, que se conforma a partir de los resultados de FTSE4Good.

En cuarta posición se sitúa un índice específico en materia de igualdad de género: **Bloomberg Gender-Equality Index**.

 Indique los índices ESG que, a su modo de ver, tienen mayor relevancia para los inversores



*“DJSI es el índice de referencia.”*

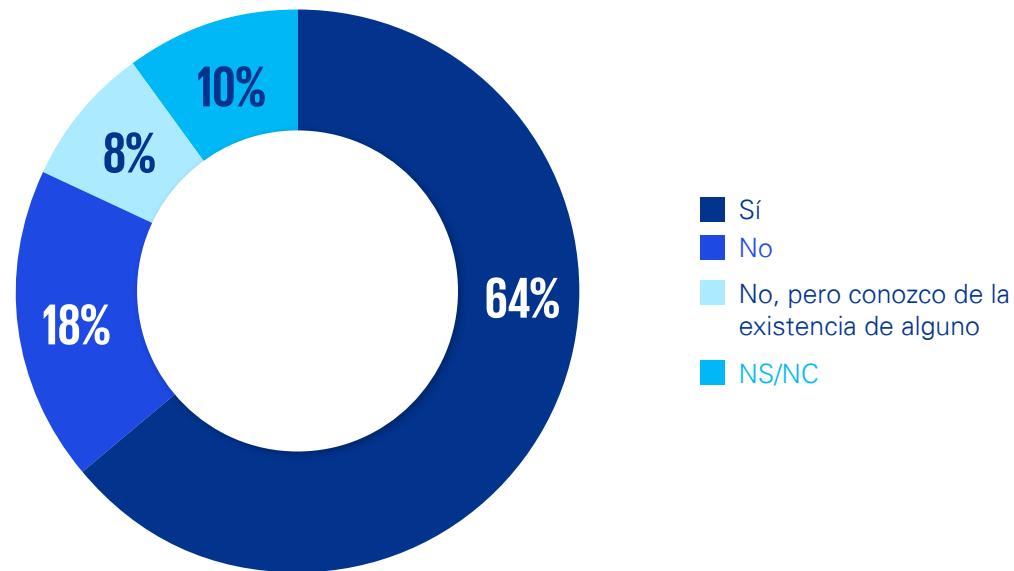
*“Destacaría MSCI por el volumen que mueve, pero cuando se pregunta a inversores, estos responden que no le dan apenas importancia.”*

*“Los índices están dejando de ser una referencia porque cada vez más inversores hacen su propio análisis.”*

# Los inversores también trasladan a las compañías sus propios cuestionarios ESG

Actualmente, **dos de cada tres compañías** son analizadas en materia **ESG directamente** por **inversores** a partir de **cuestionarios propios** remitidos a las compañías para su análisis.

¿Le ha remitido un inversor, gestor de activos o fondo un cuestionario propio en materia ESG para conocer el desempeño de su organización al respecto?



Además de los analistas mencionados anteriormente, entre los **principales inversores** que han solicitado **información adicional** a compañías son:

- Amundi
- CaixaBank
- DWS Investments
- KutxaBank
- La Financière Responsable
- Lazard
- Peacock



# Los informes corporativos y las reuniones son los canales más utilizados

Los canales más utilizados por los inversores en 2022 para obtener información ESG continúan siendo, al igual que en 2020, los **informes corporativos públicos** y las **reuniones** establecidas directamente **con la compañía**.

Además, el **apartado de “Sostenibilidad” en las páginas web** de las compañía y el **Equity Story ESG** están **adquiriendo cada vez una mayor importancia**.

Indique cuáles de los siguientes canales o técnicas utiliza preferentemente para comunicar los asuntos ESG a potenciales inversores



“Los informes corporativos son el instrumento de mayor utilidad hasta el momento. Debemos evitar escribir informes de 300-400 páginas a la vez que la demanda de información ESG aumenta.”

“Vamos a realizar Equity Story ESG por primera vez este año.”

“Hemos incorporado un apartado específico de sostenibilidad en la página web.”

“Hasta el momento hemos sido más reactivos que proactivos.”


“En los últimos meses hemos vuelto a tener roadshows presenciales.”

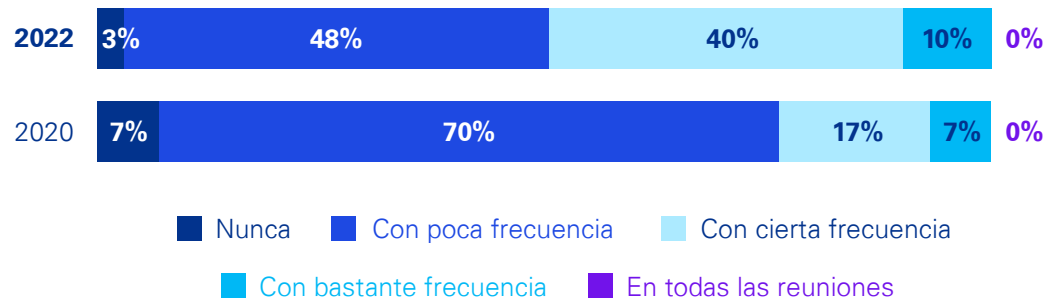
# Las reuniones uno a uno en las que se tratan aspectos ESG son cada vez más frecuentes

Las **reuniones con inversores en las que se preguntan por asuntos ESG** son cada vez más **frecuentes**. Mientras que en 2020 el 24% indicaba que **se requiere esta información con cierta o bastante frecuencia en las reuniones uno a uno**, en **2022 el 50%** así lo indica.

Además, en 2022 un **48%** indica que **le consultan con poca frecuencia por los aspectos ESG** en este tipo de reuniones, frente al 70% que así lo expresaba en 2020.

Únicamente un **3%** de las especialistas consultados indica que **los inversores nunca le preguntan por estos asuntos en las reuniones uno a uno**.

 **En su experiencia, ¿con qué frecuencia requieren los inversores información ESG en las reuniones uno a uno?**



*“Las reuniones dependen de los hitos que se marquen las propias empresas, así como los objetivos intermedios y a largo plazo, dictados por iniciativas como el Net Zero Banking Alliance (NZBA).”*

*“El número de reuniones irá creciendo, claramente, con las nuevas tendencias y regulaciones.”*

*“Cada vez se requiere información con mayor frecuencia, especialmente por parte de fondos extranjeros”*

*“Creo que es un tema que irá creciendo a medida que la Taxonomía europea vaya implementándose más en las compañías.”*



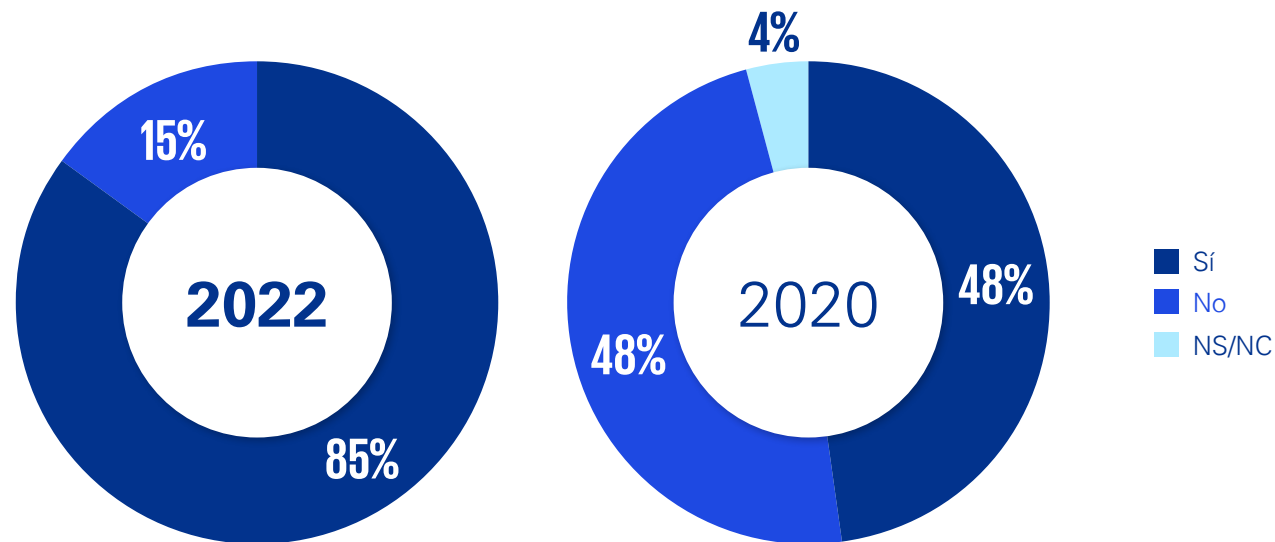
A juicio de los especialistas, algunos de los **encuentros de referencia** en materia ESG en el ámbito de relaciones con inversores son:

- CACIB Sustainable Finance Conference (Crédit Agricole Corporate and Investment Bank)
- Conference from the EBA, Financial Stability Board
- Exane BNP IR Leaders Day y Exane BNP Paribas Conference
- Goldman Sachs Global Consumer ESG Conference
- IIF Sustainable Finance Summit (Institute of International Finance)

# La información ESG se incluye sistemáticamente

Mientras que **hace unos años la mitad** de los especialistas **incluía información ESG en las presentaciones** con inversores, **actualmente un 85%** de ellos mencionan incluir este tipo de información **por defecto**.

¿Incluye su compañía por defecto información ESG en las presentaciones con inversores?



*"Incluimos información en los informes trimestrales, semestrales y anuales."*

*"Se incluye en las presentaciones de analistas e inversores, disponibles en la página web."*

*"Desde hace casi tres años siempre incluimos información en nuestras presentaciones trimestrales."*

*"En todas las presentaciones incluimos las principales iniciativas del período"*

*"Estamos empezando a hacerlo de manera regular, aunque es información no recurrente."*



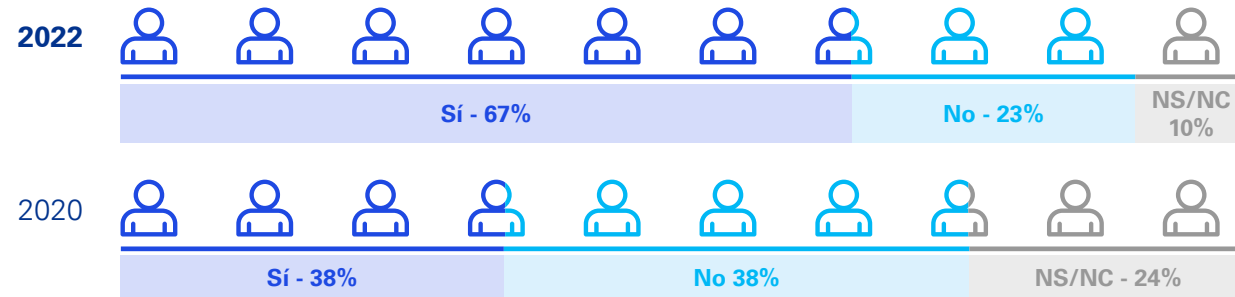
# El consejo de administración y los asuntos ESG



# Los asuntos ESG están en la agenda del consejo

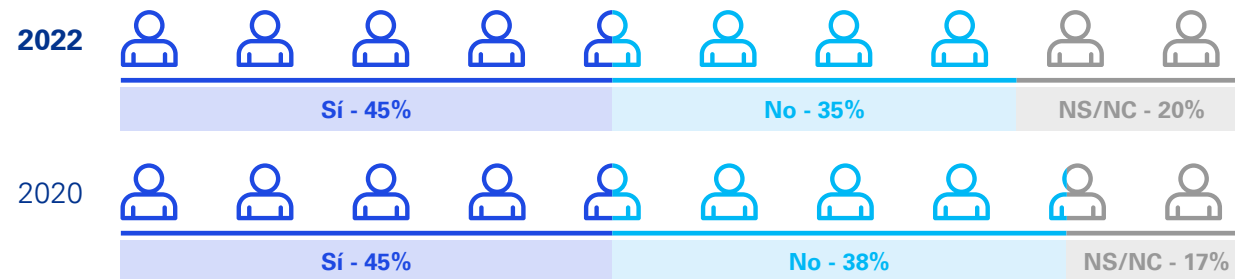
En opinión de los consultados, dos tercios **consideran que el cambio climático se encuentra en la agenda de los consejos** de administración de las compañías españolas, lo cual supone un notable crecimiento respecto a 2020.

**¿Considera que los riesgos vinculados al cambio climático se encuentran ya en la agenda de los consejos de administración?**



Sin embargo, no se observó avance sobre los **consejos** de administración que se encuentran **familiarizados con los asuntos ESG**.

**¿Considera que los consejeros están suficientemente familiarizados con los temas ESG?**



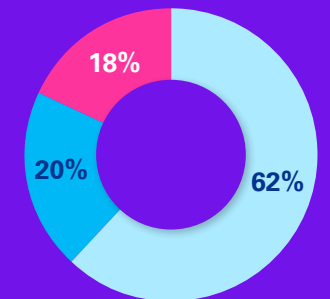
*“Entiendo que los consejos de administración no están suficientemente familiarizados, ya que es algo nuevo para ellos, pero sí que se les informa de todos los avances.”*

*“Los consejos de administración cada vez están más familiarizados con los aspectos ESG.”*

*“El cambio climático comienza a estar en la agenda.”*

Según la opinión de los especialistas consultados, dos tercios de los consejos de administración tienen en cuenta cuestiones ESG en su matriz de competencias de los consejeros.

¿Ha introducido el consejo de administración de su compañía aspectos ESG en su matriz de competencias o habilidades?



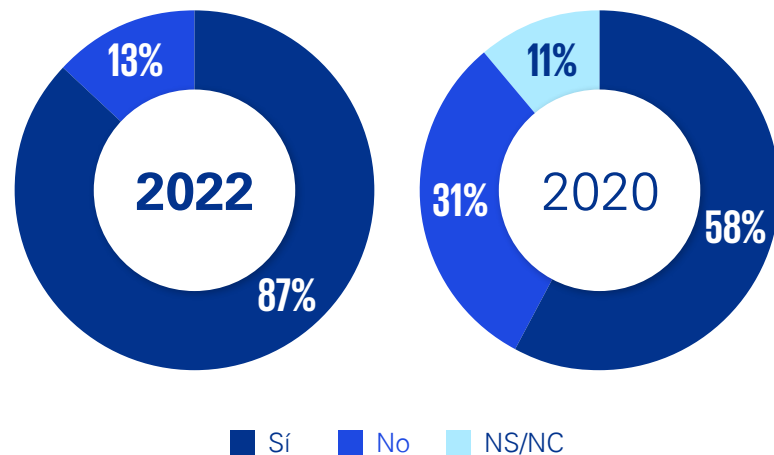
■ Sí  
■ No  
■ NS/NC

# El consejo, consciente del interés ESG de los inversores

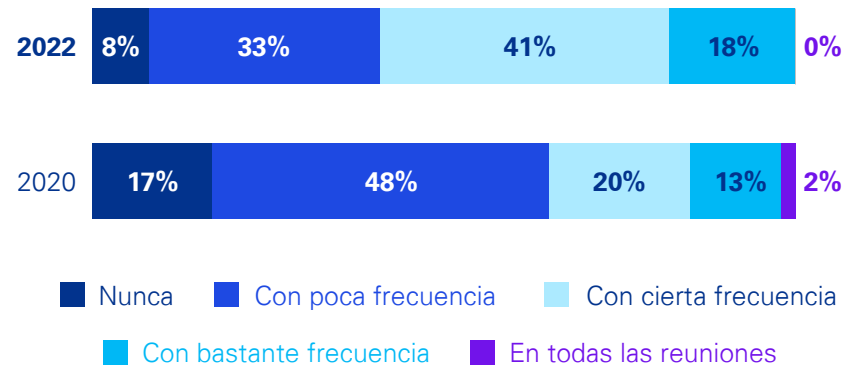
En opinión de los encuestados, **ha incrementado notablemente la consciencia de los consejos de administración del interés de los inversores en asuntos ESG**. Actualmente, la mayoría de los consejos de administración son conscientes de este interés (un 87% en 2022, frente al 58% en 2020).

También se observa un **aumento en la frecuencia con la que se traslada al consejo la percepción de los inversores respecto al desempeño de la compañía en materia ESG**, ya que un 59% lo traslada con cierta o bastante frecuencia en 2022, frente al 33% en 2020.

¿Considera que los consejos de administración son conscientes del interés de los inversores en asuntos ESG?



¿Con qué frecuencia se presenta en el consejo de administración información acerca de la percepción que los inversores tienen de su compañía en cuestiones ESG?



“Nuestra compañía ha establecido una comisión de sostenibilidad.”

“En nuestro caso hay una comisión de sostenibilidad y de gobierno corporativo.”

“Al menos una vez al año se presenta información relacionada con ESG.”

“Pienso que los consejos de administración van muy por detrás de los inversores en la importancia de los temas ESG.”


# ESG en las áreas de relación con inversores



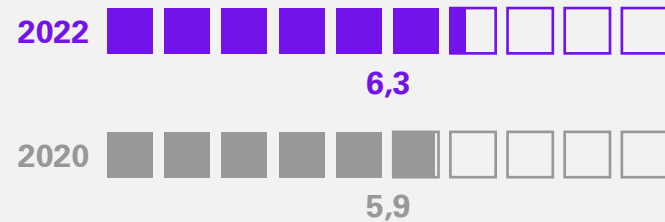


# Lo ESG cada vez más familiar para los departamentos de relación con inversores

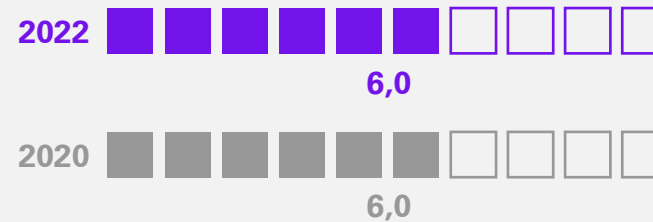
Los especialistas consultados afirman estar razonablemente **familiarizados con los asuntos ESG**, habiendo **incrementado ligeramente su grado de familiaridad con los asuntos ESG** respecto a 2020.

 Por favor indique su grado de familiaridad con los asuntos ESG (1 significa nada familiarizado y 10 significa experto en la materia).

## Media



## Mediana



*“Actualmente contamos con “expertise” en la G, aprendiendo en la E y la S”*


*“Sabemos una parte, pero aún no de todos los “top picks” por los que nos preguntan”*

*“A día de hoy, el menos en mi sector, el tiempo consumido en estos aspectos por relación con inversores no justifica sus retornos.”*

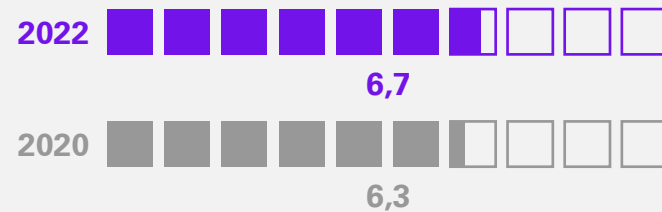
# Los aspectos ESG se encuentran más integrados en las compañías de mayor tamaño

Por el momento, las áreas de relación con inversores de **las compañías de mayor tamaño afirman tener un mayor conocimiento** sobre los asuntos ESG.

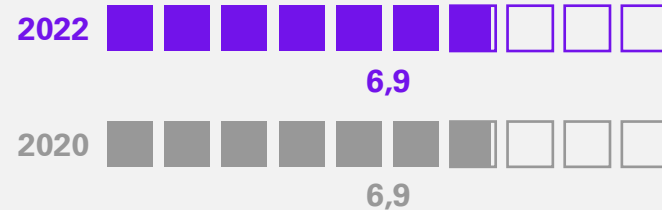
Sin embargo, también se observa un **grado de familiaridad cada vez mayor en las compañías de menor tamaño.**

 **Por favor indique su grado de familiaridad con los asuntos ESG (1 significa nada familiarizado y 10 significa experto en la materia).**

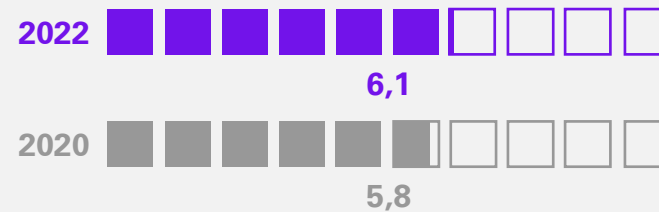
## Media IBEX 35



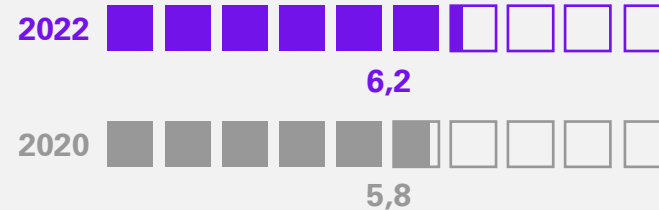
## Media capitalización >5.000 M€



## Media no IBEX 35



## Media capitalización <5.000 M€



*“Actualmente contamos con “expertise” en la G, aprendiendo en la E y la S”*

*“Sabemos una parte, pero aún no de todos los “top picks” por los que nos preguntan”*

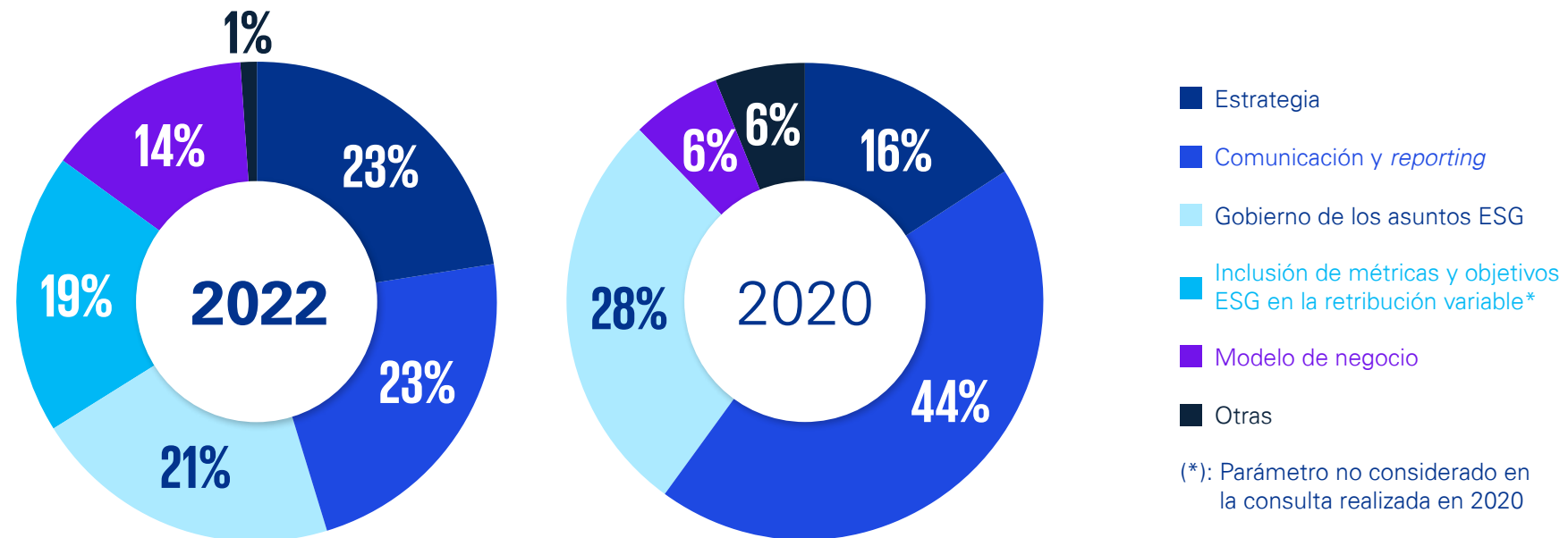
*“A día de hoy, el menos en mi sector, el tiempo consumido en estos aspectos por relación con inversores no justifica sus retornos.”*

# Las iniciativas en materia de sostenibilidad van más allá de la comunicación y el reporting

En el año 2020 y, como **consecuencia de la Ley 11/2018** sobre información no financiera y los crecientes requerimientos en torno a la sostenibilidad, los consultados consideraron que sus compañías **desarrollaban principalmente iniciativas en materia de comunicación y reporting.**

En 2022, tras la rápida adaptación de las compañías a estas exigencias, se observa un **aumento en la diversidad de iniciativas desarrolladas**, destacando casi a partes iguales las acciones de **comunicación y reporting, estrategia, gobierno de los asuntos ESG** y, como novedad, la **inclusión de métricas y objetivos ESG en la retribución variable.**

**?** En base a su experiencia, ¿qué tipo de iniciativas se han desarrollado en las compañías como consecuencia de la nueva ley y los crecientes requerimientos en torno a la sostenibilidad?

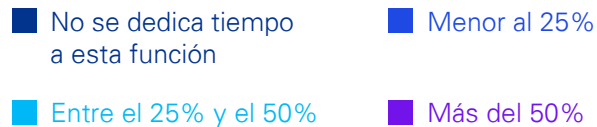
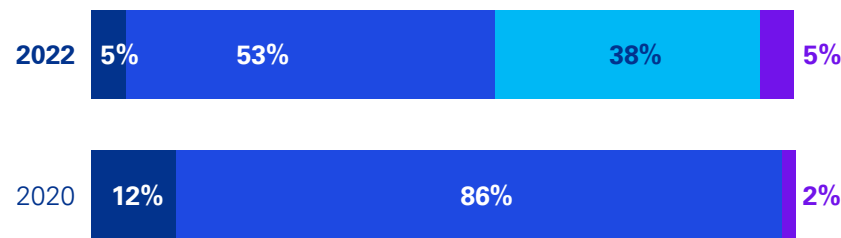


Aquellos que han contestado la opción "Otras," han manifestado que han desarrollado todas las iniciativas enumeradas anteriormente, así como acciones de formación.

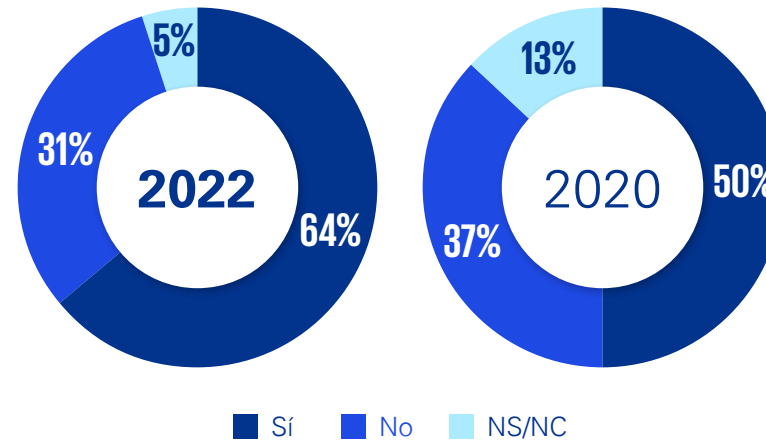
# Dedicación creciente a lo ESG

Ha aumentado el tiempo dedicado a temas ESG por parte del área de relación con inversores, ya un número significativo de departamentos de relación con inversores le **dedica entre el 25% y el 50% de su tiempo a estas cuestiones.**

¿Cuánto tiempo dedica su área de relaciones con inversores a los temas ESG?



¿Le parece suficiente el tiempo dedicado por el área de relación con inversores a los temas ESG?



Actualmente, **dos tercios de los especialistas encuestados consideran suficiente el tiempo dedicado a cuestiones ESG** por parte del área de relación con inversores, mientras que el año pasado únicamente la mitad lo considerada suficiente.



“Contamos con un equipo ESG especializado y muy técnico. En Relación con Inversores lo tratamos como un tema adicional del que tenemos que estar al día, de la misma forma que tenemos que estar al día del desempeño del negocio.”

“Al igual que el interés de los inversores está creciendo, también el tiempo dedicado por el equipo. Cada vez se dedican más horas a esta área.”

“Durante los últimos dos años se ha incrementado significativamente, un 25%.”

“El tiempo dedicado es bajo proporción a todo el equipo de Relación con Inversores, pero hay dos personas con una dedicación de tiempo elevada para cuestiones ESG.”



# La materialidad de los asuntos ESG es el conocimiento clave

Mientras que en **2020** los consultados consideraban que el **director de relación con inversores debía reforzar sus competencias** en cuanto a conocimiento de las **políticas ESG de los inversores** y los **estándares de reporting ESG**, en **2022** opinan que

principalmente se debería reforzar su conocimiento acerca de **qué asuntos ESG son relevantes para el negocio y para sus grupos de interés.**

¿Cuáles considera que son los principales aspectos que cabría reforzar en las competencias y capacidades ESG del director de relación con inversores?

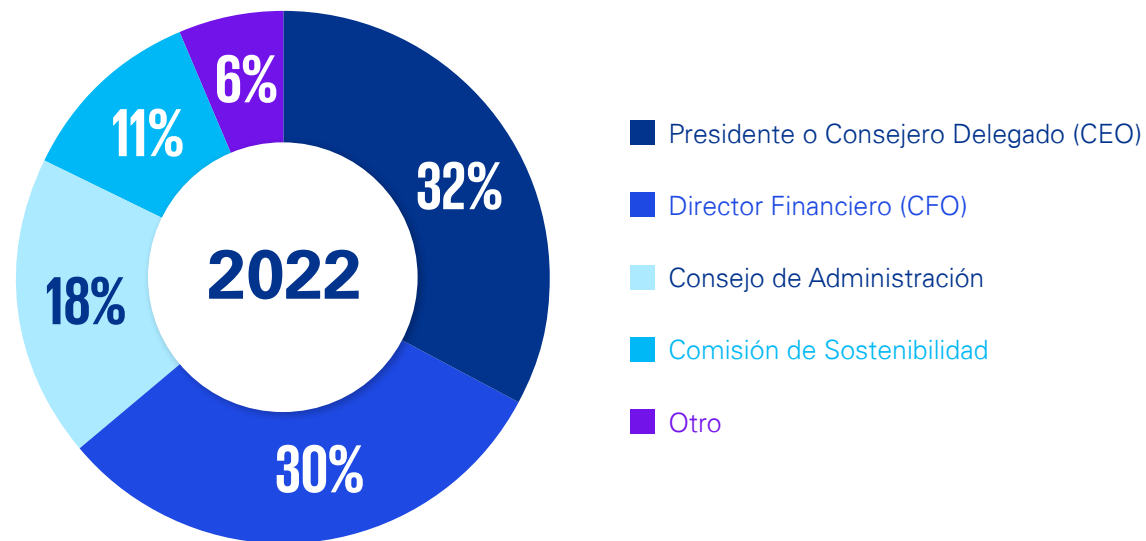


# Los departamentos de relación con inversores reportan principalmente al CEO y al CFO

La mayor parte de las áreas de relación con inversores suelen reportar directamente al **Presidente o Consejero Delegado (CEO)** o del **Director Financiero (CFO)**.

A raíz de la creciente importancia que están obteniendo las cuestiones ESG, **algunas áreas de relación con inversores están comenzando a reportar directamente al Consejo de Administración y a la Comisión de Sostenibilidad.**

¿De quién depende orgánicamente el departamento de relaciones con inversores de su compañía?



Aquellos que han contestado la opción "Otro", han mencionado el área de Asesoría Jurídica, el Comité de Dirección y el Director de Operaciones (COO).



"En primer lugar se reporta al CFO, que forma parte del Comité de Sostenibilidad, del que forma parte el Presidente. Por lo tanto, se informa directamente a estas tres figuras. Además, se realizan presentaciones en la Comisión de Sostenibilidad con frecuencia."

"En muchas ocasiones, las cuestiones ESG se elevan al Comité de Dirección."

# Relación con Inversores y Sostenibilidad se encargan de la respuesta a las agencias de calificación ESG

Tradicionalmente, los departamentos de sostenibilidad se han encargado de dar respuesta a las agencias de calificación ESG. Sin embargo, actualmente, prácticamente en la misma medida, los departamentos de relación con inversores y los de sostenibilidad son los encargados de dar respuesta a los diferentes intermediarios ESG de los inversores.

En el 89% de los casos, es uno de estos dos departamentos quien se encarga de la respuesta a las agencias de calificación ESG.

¿Qué departamento de su compañía se encargan de dar respuesta a los diferentes analistas, agencias y proveedores de información ESG?



Aquellos que han contestado la opción "Otro", han manifestado que el departamento encargado de dar respuesta a analistas, agencias y proveedores de información ESG es el Departamento Financiero.



"El rol fundamental de relación con inversores es de coordinación de las respuestas ESG que recibimos por parte de cada área implicada de la compañía."

"La contestación la realiza relación con inversores, pero la información es facilitada y recabada por el departamento de RSC."

"Relación con inversores se encarga de S&P, Sustainalytics y MSCI (con perspectiva de incrementar alguno más). Desde negocio se encargan de CDP y Sostenibilidad se ocupa de FTSE, Vigeo Eiris y Refinitiv."

"Se coordinan las respuestas entre las distintas direcciones."

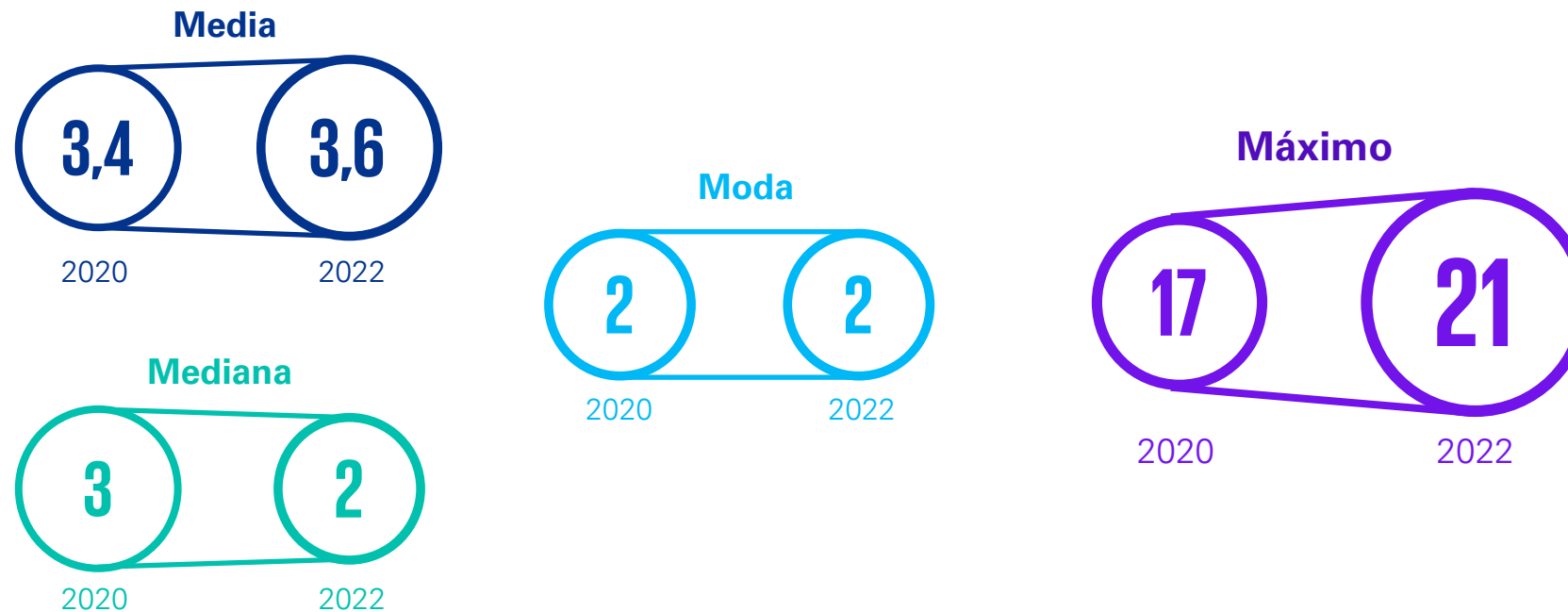
"La respuesta se realiza conjuntamente, ya que es necesario contar con el feedback del área de sostenibilidad."

# Entre tres y cuatro personas en el área de relación con inversores

Las **áreas de relación con inversores** cuentan con **entre tres y cuatro personas de media**. Algunas de ellas cuentan **únicamente una persona**, mientras que **la que cuenta con un mayor número** de profesionales **cuenta con 21 personas**.

La mediana y la moda de empleados que forman parte de las áreas de relación con inversores asciende a **dos personas**.

¿Qué tamaño tiene el equipo de relación con inversores? Por favor, especificar el número de personas a tiempo completo.





# Conclusiones



## Algunos hallazgos y conclusiones

- I. Importancia asuntos ESG:** los departamentos de relación con inversores perciben una mayor importancia de los asuntos ESG que antes de la pandemia. Dentro de los asuntos ESG, los más relevantes hoy son el cambio climático y el gobierno corporativo. En el futuro, consideran que lo serán los relacionados con la Taxonomía de la UE, el cambio climático y el gobierno corporativo.
- II. Propietarios de activos que muestran mayor interés:** los más preocupados por las cuestiones ESG son los fondos de inversión institucionales, mientras que las gestoras de activos consideradas más activas en materia ESG son BlackRock, Amundi Asset Management y Santander Asset Management.
- III. Incorporación de criterios ESG en las estrategias de inversión:** la incorporación de asuntos ESG continúa con la tendencia positiva esperada en la consulta realizada en 2020. Los fondos de inversión activista y los de gestión activa son aquellos que más incorporan asuntos ESG. Se espera que en el futuro vaya en aumento la inclusión de estos asuntos en todo tipo de fondos.
- IV. Agencias de calificación e índice ESG de referencia:** los analistas mejor percibidos por la calidad y volumen de información ESG que producen son Sustainalytics, MSCI y S&P Global, siendo la familia de índices ESG de referencia el *Dow Jones Sustainability Indices*.
- V. Consultas de inversores sobre ESG:** se percibe un fuerte avance en la frecuencia con la que se tratan asuntos ESG en las reuniones con inversores, así como en la inclusión de dichos asuntos por defecto por parte de las compañías en presentaciones, informes, etc.
- VI. Asuntos ESG en el consejo de administración:** ha incrementado notablemente la consciencia de los consejos de administración del interés de los inversores en asuntos ESG, si bien, se percibe margen de mejora respecto a la familiarización del consejo de los asuntos ESG. No obstante, se observa un aumento de la inclusión de los riesgos vinculados al cambio climático en la agenda de los consejos.
- VII. Integración ESG en las áreas de relación con inversores:** las áreas de relación con inversores de las compañías de mayor tamaño afirman tener un mayor conocimiento sobre los asuntos ESG. La dedicación en estos aspectos ESG por los departamentos de relación con inversores frecuentemente continua siendo inferior al 25%. Las capacidades y competencias que se considera más debería reforzar el director de relación con inversores son las relacionadas con el conocimiento de los asuntos ESG relevantes para el negocio y los grupos de interés.
- VIII. Iniciativas desarrolladas en materia de sostenibilidad:** en los últimos años ha habido un aumento en la diversidad de iniciativas desarrolladas, destacando las acciones de comunicación y *reporting*, estrategia, gobierno de los asuntos ESG y, como novedad, la inclusión de métricas y objetivos ESG en la retribución variable.
- IX. Respuesta a las agencias de calificación ESG:** prácticamente en la misma medida, los departamentos de relación con inversores y los de sostenibilidad son los encargados de dar respuesta a las agencias de calificación ESG.



# Contactos

## Ramón Pueyo

Socio responsable de Sostenibilidad y Buen Gobierno de KPMG en España.

**T:** +34 91 456 60 17

**E:** [rpueyo@kpmg.es](mailto:rpueyo@kpmg.es)

## Álvaro Rico

Manager de Sostenibilidad y Buen Gobierno de KPMG en España.

**T:** +34 91 456 34 00

**E:** [alvaroangelrico@kpmg.es](mailto:alvaroangelrico@kpmg.es)

## Agradecimientos

Agradecemos a todos los profesionales de las compañías consultadas que han participado en el estudio, en especial el apoyo de Antonio de Carcer, Mario Sacedo y Hernán San Pedro López de Uribe, a Jaime Silos y María Ordovás de Forética, a Jesús López Zaballos del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) y a nuestro compañero de KPMG Manuel Rodrigo por su colaboración para la elaboración de este informe.

[kpmg.es](https://www.kpmg.es)

© 2022 KPMG Asesores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG y el logotipo de KPMG son marcas registradas de KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía.

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.