

WEBINAR
spainsif

Foro Español de Inversión Sostenible

Manual de Índices de Referencia Climáticos y de Divulgación ASG



12 de mayo de 2020

WEBINAR spainsif



Por motivos técnicos los micrófonos de los participantes se encuentran desactivados



Si no escucha correctamente pruebe a configurar el audio desde la opción habilitada en la parte interior izquierda de esta pantalla



Puede usar el chat para saludar o hacer sus comentarios



Las preguntas se irán respondiendo por escrito en tiempo real a través de esa herramienta en la parte inferior central de la pantalla.



Toda la documentación de este webinar estará disponible en la web de Spainsif



No olvide seguirnos en redes sociales para estar al tanto de nuestra programación

Este webinar se basa en el documento



Disponible en Eurozona Spainsif

spainsif



ÁREA ASOCIADOS

+ACERCA DE SPAINSIF MIEMBROS ASOCIADOS +ACTUALIDAD +ESTUDIOS Y FORMACIÓN +PLATAFORMA DE FONDOS ALUMNI HAZTE MIEMBRO

- ACTUALIDAD SPAINSIF
- ACTUALIDAD ASOCIADOS
- AGENDA
- EUROZONA SPAINSIF
- BOLETINES ISR

SPAINSIF



spainsif

CONCEPTOS BÁSICOS

¿Qué es Índice de Referencia (*Benchmark*) ?

Todo índice que se utilice como referencia para determinar el importe a pagar en relación con un instrumento financiero o un contrato financiero, o el valor de un instrumento financiero o un contrato financiero, o para medir la rentabilidad de un fondo de inversión, con el fin de realizar un seguimiento del rendimiento de dicho índice o de definir la asignación de activos de una cartera o de calcular las tasas de rendimiento.

Artículo 3 del Reglamento (UE) 2016/1011 sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión.

Antecedentes

Plan de Acción en Finanzas Sostenibles de la UE (2018)

La Comisión designa a un Grupo Técnico de Expertos en Finanzas Sostenibles (*TEG* en sus siglas en Inglés) para desarrollar:

1. **Taxonomía:** Elaborar un Sistema de Clasificación de la UE para Actividades Sostenibles
2. **Estándar de Bono Verde (GBS):** Crear normas y etiquetas aplicables a Productos Financieros Verdes
3. Fomentar la inversión en Proyectos Sostenibles
4. Incorporar la Sostenibilidad al ofrecer Asesoramiento Financiero
5. **Benchmarks:** Elaborar Índices de Referencia de Sostenibilidad

Antecedentes

Plan de Acción en Finanzas Sostenibles de la UE (2018)

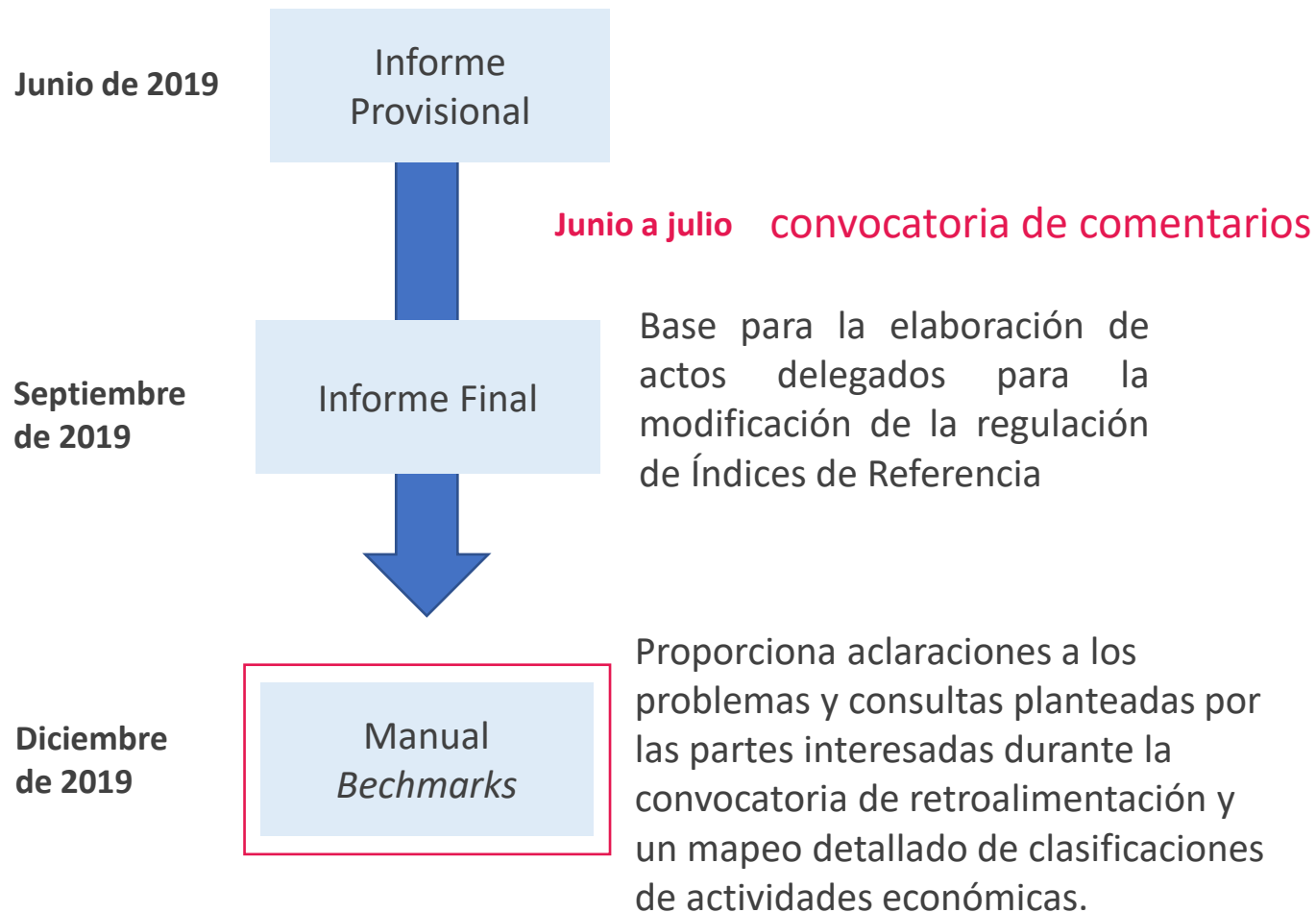
- 6. Integrar mejor la sostenibilidad en las calificaciones crediticias y estudios
- 7. Clarificar las obligaciones de Inversores Institucionales y Gestores de Activos
- 8. Incorporar la Sostenibilidad a los Requisitos Prudenciales
- 9. Disclosure:** Reforzar la Divulgación de Información sobre Sostenibilidad y la elaboración de normas contables
- 10. Fomentar un Gobierno Corporativo Sostenible y reducir el cortoplacismo en los mercados de capitales

El Grupo Técnico de Expertos en Finanzas Sostenibles *Technical Expert Group (TEG)*

El TEG comenzó su trabajo en julio de 2018.

Compuesto por 35 miembros de la sociedad civil, la academia, las empresas y el sector financiero, así como miembros adicionales y observadores de la UE y organismos públicos internacionales

El Grupo Técnico de Expertos en Finanzas Sostenibles *Technical Expert Group (TEG)*



Reglamento (UE) 2016/1011 sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión



REGLAMENTO (UE) 2019/2089, de 27 de noviembre de 2019, por el que se modifica el Reglamento (UE) 2016/1011 en lo relativo a los índices de referencia de transición climática de la UE, los índices de referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París y la divulgación de información relativa a la sostenibilidad de los índices de referencia



spainSif

Desarrollo legislativo en *Bechmarks*

DELEGATED REGULATION

Sustainable finance – minimum standards for climate benchmarks

In preparation

Draft act

Feedback period
08 April 2020 - 06 May 2020

FEEDBACK: CLOSED

UPCOMING

Commission adoption

Planned for
First quarter 2020

About this initiative

Summary

This initiative introduces minimum standards to help benchmark administrators design the 'EU climate transition' and 'EU Paris-aligned' benchmarks. These are labels designed to help investors looking to adopt a low-carbon investment strategy.

These low-carbon benchmarks aim to:

- improve transparency and comparability
- reallocate capital towards climate-friendly investments
- prevent administrators from making misleading low-carbon claims ('greenwashing').

Topic

Banking and financial services

Type of act

Delegated regulation

Expert group

[E02553](#) 

Draft act

FEEDBACK: CLOSED

Disponible aquí

El Grupo Técnico de Expertos en Finanzas Sostenibles *Technical Expert Group* (TEG)

Monday April 27th, 2020

EU Technical Expert Group on Sustainable Finance

“Sustainable recovery from the Covid-19 pandemic requires the right tools.”

The *EU Technical Expert Group on Sustainable Finance* (TEG), established to advise the European Commission on implementation of the Action Plan on Financing Sustainable Growth, believes the Sustainable Taxonomy, EU Green Bond Standard, and Paris-Aligned and Climate Transition Benchmarks, can guide public and private sector plans for recovery from the Covid-19 pandemic, including the European Council’s recently announced *Roadmap to Recovery*.

Background

We are in a time of unprecedented crisis.

While governments, public institutions and the private sector focus urgently on protecting health, incomes and businesses, we are reminded that building capacity and resilience in our social and economic systems is what provides the best protections in moments of crisis.

[Disponible aquí](#)

Informe final



Final Report on Climate Benchmarks and Benchmarks' ESG Disclosures

Introducción

El acuerdo alcanzado por los legisladores europeos sobre la modificación de la Normativa (UE) 2016/2011 supuso:

- La creación de dos Índices de Referencia Climáticos: **Transición Climática de la UE (CTB EU)** y el **Alineado con el Acuerdo de París (PAB EU)**.
- Definición de los **requisitos de divulgación ambiental, social y de buen gobierno (ASG)** que se aplicarán a todos los Índices de Referencia de inversión.

Objetivos de los Índices de Referencia

- Permitir la comparabilidad de las metodologías utilizadas para desarrollar Índices de Referencia Climáticos, dando a su vez a los administradores de índices un importante nivel de flexibilidad en el diseño
- Proporcionar a los inversores una herramienta adecuada que esté alineada con su estrategia de inversión
- Aumentar la transparencia del impacto de las inversiones, específicamente con respecto al cambio climático y la transición energética
- Desincentivar el *greenwashing*

¿Qué es Índice de Referencia Climático?

Índice de inversiones que incorpora, junto a los objetivos de inversión financiera, objetivos específicos relacionados con la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y la transición a una economía baja en carbono, basada en la evidencia científica del IPCC, a través de la selección y ponderación de los componentes subyacentes.

Informe final Benchmark TEG

Índice de Transición Climática de la UE (*CTB EU*)

Dirigido a inversores institucionales que tengan el objetivo de proteger una parte significativa de sus activos contra diversos riesgos relacionados con el cambio climático y la transición a una economía de bajo carbono, dentro de las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

Este índice permite una mayor diversificación al ser menos restrictivo.

Índice de Alineamiento con el Acuerdo de París de la UE (*PAB EU*)

Dirigido a inversores institucionales que buscan estar en la vanguardia de la transición a una economía de bajo carbono y alinearse con el límite de calentamiento global del escenario de +1,5°C.

Este índice, por tanto, se caracteriza por tener unos requisitos mínimos más estrictos que el anterior.

Características principales	<i>EU CTB</i>	<i>EU PAB</i>
Normas mínimas orientadas al riesgo:		
Reducción de intensidad de carbono de alcance 1 + 2 (+3) en comparación con el universo invertible	30%	50%
Periodo para incluir el alcance 3	4 años	4 años
Exclusiones mínimas	Si (Armas controvertidas Garantías mínimas y actividades con daños significativos)	Si (Armas controvertidas Garantías mínimas y actividades con daños significativos)
Actividades Excluidas	NO	1% para carbón, 10% para petróleo y 50% para gas natural, 50% de generación de electricidad con emisiones superiores a 100 g CO2 e/kWh.
Normas mínimas orientadas a las oportunidades:		
Proporción mínima de inversión verde/marrón en comparación con el universo invertible (VOLUNTARIO)	Al menos equivalente	Significativamente superior la proporción de inversión verde
Restricciones de exposición	La exposición mínima a sectores altamente expuestos a problemas de cambio climático es al menos igual al valor de referencia del mercado	
Autodescarbonización año a año del índice de referencia	Al menos 7%: en línea con o más allá de la trayectoria de descarbonización del escenario de +1.5 ° C del IPCC (sin overshoot o limitado)	
Descalificación del índice si en 2 años consecutivos se encuentran desalineaciones con la trayectoria	Inmediata	Inmediata

Divulgación de los criterios ASG

El administrador del Índice de Referencia debe divulgar la información ASG y explicar si la información ASG divulgada se utiliza para la construcción del índice de referencia de forma ex-ante, o solo para mejorar la transparencia de información ASG. Además, explicará si la información y los criterios de referencia ASG utilizados para construir el índice se consideran financieramente materiales o inmateriales.

Divulgación de los criterios ASG

Informe final

Factores de información		Clases de activos principales			Otras clases de activos		
		Acciones	Renta Fija - Corporativos y Titulizados (ABS)	Renta Fija- SSA	Fondos de inversión libre (Hedge Funds)	Materias primas (Commodities)	Capital privado, Deuda privada, Infraestructura
Información General ASG	Clasificación ASG consolidadas	SI	SI	SI	SI	NO	SI
	Clasificación ASG de los diez principales componentes	SI	SI	SI	NO	NO	SI
	% Incumplimientos del Pacto Mundial de la ONU	SI	SI	NO	SI	NO	SI
	% Signatarios de normas internacionales	NO	NO	SI	SI	NO	NO
Información Ambiental	Calificación ambiental consolidada	SI	SI	SI	SI	NO	SI
	Intensidad de Carbono	SI	SI	SI	NO	NO	SI
	% Exposición al sector de Combustibles Fósiles	SI	SI	NO	NO	NO	SI
	% Ingresos verdes	SI	SI	NO	NO	NO	SI
	% Bonos verdes	NO	SI	SI	NO	NO	NO
	Exposición a Riesgos físicos relacionados con el clima	SI	SI	SI	NO	SI	NO
	Exposición metodología a riesgos físicos relacionados con el clima	SI	SI	SI	NO	SI	NO
Información Social	Calificación social consolidada	SI	SI	SI	SI	NO	NO
	Violaciones sociales	SI	SI	SI	NO	SI	SI
	% Armas controvertidas	SI	SI	NO	SI	NO	SI
	Definición de armas controvertidas	SI	SI	NO	SI	NO	SI
	% Tabaco	SI	SI	NO	NO	NO	NO
	Definición de Tabaco	SI	SI	NO	NO	NO	NO
	Derechos Humanos (Índice)	NO	NO	SI	NO	SI	NO
	Desigualdad de ingresos	NO	NO	SI	NO	NO	NO
	Libertad de expresión	NO	NO	SI	NO	NO	NO
Información de Buen Gobierno	Calificación de buen gobierno consolidada	SI	SI	SI	NO	NO	NO
	% de independencia del consejo	SI	NO	NO	NO	NO	NO
	% Diversidad del consejo	SI	NO	NO	NO	NO	NO
	Corrupción	NO	NO	SI	NO	SI	NO
	Estabilidad política	NO	NO	SI	NO	SI	NO
	Imperio de la Ley	NO	NO	SI	NO	NO	NO
	Políticas de administración (Stewardship)	NO	NO	NO	SI	NO	NO

Página 19
Informe final
Bechmark TEG

spainSif

Manual sobre índices de referencia (*Benchmarks*) climáticos y de divulgaciones ASG



spainsif

Introducción al Manual

Proporciona aclaraciones a los problemas y consultas planteadas por las partes interesadas durante la convocatoria de retroalimentación y un mapeo detallado de clasificaciones de actividades económicas.

Contiene:

1. Aclaración de la trayectoria de la reducción del 7%
2. Cuestiones sobre terminología
3. Medidas para prevenir el *greenwashing*
4. Fuentes de datos y técnicas de estimación
5. Clasificación relacionada
6. Divulgación de la ASG
7. Aspectos adicionales.

Estructura del documento

El documento se estructura en base a las preguntas más frecuentes que se pueden dar a la hora de aplicar UE GBS

List of Technical Expert Group Members	5
Introduction to Handbook	7
1. The 7% Reduction Trajectory	8
1.1 Is the technical recommendations of at least 7% on average per annum greenhouse gas (GHG) intensity reduction at the portfolio or the company level?	8
1.2 Is the technical recommendation of at least 7% on average per annum greenhouse gas (GHG) intensity reduction calculated arithmetically or geometrically?	8
1.3 How can benchmark administrators achieve the at least 7% on average per annum GHG intensity reduction?	8
1.4 Is alignment with the Paris Agreement assessed at index, sector or company level?	9
1.5 Do the Climate Transition Benchmarks encourage companies to become 'net zero'?	10
1.6 Why do the trajectories start at -30% and -50% GHG intensity compared to the investable universe?	10
1.7 What to do in case the Enterprise Value computation for a company returns a negative result?	11
1.8 How does the Enterprise Value inflation adjustment work?	12
1.9 Do EU CTB and EU PAB work the same way in equities and fixed income?	12
2. Terminology	13
2.1 Carbon intensity, CO ₂ e intensity, GHG intensity: which term is the preferred one?	13
2.2 Equity Exposure constraint, Sector Allocation Constraint, Weighting Constraint: which term is the preferred one?	13
2.3 Can the EU Climate Transition Benchmark and the EU Paris-Aligned Benchmark be applied outside the European Union?	13
3. Anti-Greenwashing Measures	14
3.1 How can the 'Equity Exposure Constraint' prevent greenwashing of equity indices?	14
3.2 Does the Equity Exposure Constraint force indices to hold 'brown' constituents?	14
3.3 How do the EU PAB activities exclusions work?	14
3.4 What was the rationale for the revenue thresholds of the EU PAB activity exclusions?	15
4. Data Sources and Estimation Techniques	16
4.1 How to estimate missing or underreported GHG emissions data?	16
4.2 Should scope 2 GHG emissions data be reported market-based or location-based?	16
4.3 How to estimate firm specific scope 3 GHG emissions data?	16
5. Related Classifications	18
5.1 Which sector classifications shall be used?	18
5.2 What to do in case of 'unusual' classification decisions by the respective sector classification scheme?	18

Estructura del documento

El documento se estructura en base a las preguntas más frecuentes que se pueden dar a la hora de aplicar UE GBS

5.3 How are EU CTB and EU PAB related to the EU Taxonomy	18
6. ESG Disclosures.....	20
6.1. Can you explain the relevance of the disclosure requirements in section 3.1? Are these mandatory disclosures required of all benchmarks?	20
6.2. Shall ESG ratings be compared at the aggregate or Key Performance Indicator (KPI) level? .	20
7. Further Aspects	21
7.1 Is the technical recommendations of at least 7% on average per annum reduction related to the United Nations Emissions Gap report published in November 2019?	21
7.2 Can asset managers also employ a climate transition investing approach or is this approach limited to benchmark administrators?	21
7.3 Some of my colleagues have little background knowledge in finance. How can I explain Climate Transition Benchmarks to them, maybe with a metaphor?	22
7.4 Now my colleague understands how Climate Transition Benchmarks work. But why would the most polluting companies, especially those outside the EU, listen to the benchmark administrators and their investors?	23
References	24
Appendix A: Example calculation of the 7% on average	
per annum reduction, geometrically calculated,	
for a 2020 Base Year.....	25
Appendix B: NACE to BICS, GICS, ICBS & TRBC Matching.....	26
B.1 NACE to BICS (Source: Bloomberg).....	26
B.2 NACE to GICS (Source: MSCI and S&P).....	104
B.3 NACE to ICB (Source: FTSE).....	125
B.4 NACE to TRBC (Source:Refinitiv)	148

Contenido del Manual

1. Aclaraciones sobre la reducción del 7%

2. Terminología

3. Medidas *Anti-Greenwashing*

4. Fuentes de datos y técnicas de estimación

5. Clasificación relacionada

6. Divulgación ASG

7. Aspectos adicionales

1.1 La recomendación técnica de reducir anualmente al menos un 7% la intensidad de los Gases de Efecto Invernadero (GEI) ¿es a nivel de cartera o a nivel de empresa?

Página 8
“Manual de
Benchmarks”

La recomendación técnica es a nivel de cartera.

No existe un requisito específico en cuanto a la reducción de la intensidad de GEI de las empresas individuales.

1.2 ¿La recomendación técnica de reducir al menos 7% al año la intensidad de los GEI se calcula aritméticamente o geométricamente?

Página 8
“Manual de
Benchmarks”

La recomendación técnica se calcula geométricamente.

Puede encontrar un ejemplo del cálculo en el Apéndice A de este Manual.

Appendix A: Example calculation of the 7% on average per annum reduction, geometrically calculated, for a 2020 Base Year

Apéndice A

Calendar Year	Maximum GHG Intensity compared to Reference Universe		Reference Universe with Scope 3 integration
	CTB	PAB	
2020	70.00%	50.00%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for NACE Level 2 codes: 05, 06, 07, 08, 09, 19, 20
2021	65.10%	46.50%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for NACE Level 2 codes: 05, 06, 07, 08, 09, 19, 20
2022	60.54%	43.25%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for NACE Level 2 codes: 05-33, 41-43, 49-53, 81
2023	56.30%	40.22%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for NACE Level 2 codes: 05-33, 41-43, 49-53, 81
2024	52.36%	37.40%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for all NACE Level 2 codes
2025	48.70%	34.78%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for all NACE Level 2 codes
2026	45.29%	32.35%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for all NACE Level 2 codes
2027	42.12%	30.09%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for all NACE Level 2 codes
2028	39.17%	27.98%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for all NACE Level 2 codes
2029	36.43%	26.02%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for all NACE Level 2 codes
2030	33.88%	24.20%	Investable Universe in Base Year (i.e. 2020) with Scope 3 emissions considered for all NACE Level 2 codes

1.3 ¿Cómo pueden los administradores del Índice de Referencia valorar el alcance de la reducción del 7% en la intensidad de los GEI ?

Dos formas:

Página 8
“Manual de
Benchmarks”

- Centrarse en los pesos constituyentes de su cartera de referencia.
- Centrarse en identificar empresas que puedan reducir su Intensidad de GEI en al menos 7% en el próximo año.

1.4 ¿Se evalúa la alineación con el Acuerdo de París a nivel de índice, sector o empresa?

*Página 9
“Manual de
Benchmarks”*

Las empresas o sectores individuales pueden ser compatibles o incompatibles con la alineación de París pero la afirmación de que estarían alineados en París es difícil de justificar científicamente, ya que su alineación dependerá de muchos factores fuera de su control.

1.5 ¿El Índice de Referencia de Transición Climática encamina a las compañías a ser “cero emisiones”?

Sí, absolutamente, especialmente en los sectores de alto impacto climático.

La única opción mejor, para los proveedores de Índices de Referencia, que las compañías “cero emisiones”, serían las compañías con emisiones de GEI netas negativas.

Además, se considera que los certificados de reducción de emisiones son solo una opción viable para las empresas en etapas posteriores de su trayectoria 2020 a 2050, una vez que hayan reducido la mayoría de sus emisiones de GEI en sí mismas y hayan agotado las opciones técnicamente viables para reducciones adicionales en sectores con emisiones de GEI Inevitables.

1.6 ¿Por qué las trayectorias comienzan con una intensidad de reducciones de GEI de -30% y -50% en comparación con el universo de la inversión (*investable universe*)?

1. Porque cualquier punto de partida con GEI más alto en intensidad que el universo invertible habría sido *Greenwashing*.
2. Para proporcionar a los inversores una herramienta ambiciosa pero adecuada, el punto de partida para el *CTB* de la UE tenía que ser alrededor del nivel de reducción del -30%.
3. Para garantizar que el *PAB* de la UE fuera más ambicioso que el *CTB* de la UE, tuvo que apartarse de un punto descarbonizado más riguroso.

Página 10
“Manual de
Benchmarks”

1.7 ¿Qué hacer en caso de que el cálculo del Valor de Empresa para una compañía dé un resultado negativo?

*Página 11
“Manual de
Benchmarks”*

Aunque es poco habitual, para evitarlo se utiliza la valoración “*Enterprise Value Including Cash*” (EVIC), que incluye efectivo, y especialmente equivalentes de efectivo, del cómputo de Valor de la Empresa.

1.8 ¿Cómo funciona el Ajuste de Inflación del Valor de Empresa (*Enterprise Value Inflation*)?

Página 12
“Manual de
Benchmarks”

En caso de que el valor promedio de una empresa y los componentes del índice hayan aumentado durante el último año por efecto de la inflación, habrá que calcular el factor de ajuste por inflación, dividiendo el valor medio de los componentes del índice al cierre del ejercicio por el del valor de los mismos al cierre del ejercicio anterior.

1.9 ¿El CTB de la UE y el PAB de la UE funcionan de la misma manera en renta variable y renta fija?

En esencia sí, pero hay 2 principales diferencias:

- Mientras los inversores de renta fija, que compran en la emisión, proporcionan directamente flujo de caja a las corporaciones, los de renta variable, que compran en los mercados secundarios de acciones, no afectan directamente el flujo de efectivo corporativo.
- Algunas compañías emiten bonos pero no cotizan en los mercados de valores.

Contenido del Manual

1. Aclaraciones sobre la reducción del 7%

2. Terminología

3. Medidas *Anti-Greenwashing*

4. Fuentes de datos y técnicas de estimación

5. Clasificación relacionada

6. Divulgación ASG

7. Aspectos adicionales

2.1 Intensidad de carbono, intensidad de CO2e, intensidad de GEI: ¿qué término es el más correcto?

Página 13
“Manual de
Benchmarks”

Se prefiere el término “intensidad de GEI”.

La intensidad del carbono es engañosa, ya que estrictamente se está hablando solo de CO2.

2.2 “Restricción de exposición de capital”, “restricción de asignación de sector”, “restricción de ponderación” ¿Qué término es más adecuado?

Página 13
“Manual de
Benchmarks”

Se prefiera el término “Restricción de exposición de capital” (*“Equity Exposure Constraint”*) , ya que la restricción se aplica solo a las acciones y garantiza que los inversores de renta variable conserven la exposición y, por lo tanto, influyan en los sectores de alto impacto climático.

2.3 ¿Se pueden usar los Índices Climáticos de la UE fuera de la Unión Europea?

Página 13
“Manual de
Benchmarks”

Sí, los administradores de los Índices de Referencia que deseen emplear uno de los Índices de Referencia de Climáticos en universos globales o universos de empresas africanas, americanas, asiáticas o australianas pueden aplicar fácilmente el mismo concepto y solicitar el reconocimiento.

Contenido del Manual

1. Aclaraciones sobre la reducción del 7%
2. Terminología
3. **Medidas Anti-Greenwashing**
4. Fuentes de datos y técnicas de estimación
5. Clasificación relacionada
6. Divulgación ASG
7. Aspectos adicionales

3.1 ¿Cómo puede la "restricción de exposición del capital" (*"Equity Exposure Constraint"*) evitar el *Greenwashing* de los índices de acciones?

Puede contribuir a la transición a través de la participación y votación y proporcionando un ejemplo de descarbonización para otros inversores.

Página 14
"Manual de
Benchmarks"

Además, la restricción de exposición del capital evita que los Índices de Referencia tengan una menor exposición a la agregación de todos los sectores de alto impacto climático que el universo invertible mientras descarbonizan al menos 7% anualmente.

3.2 ¿La "restricción de exposición del capital" ("*Equity Exposure Constraint*") obliga a los índices a contener constituyentes "marrones"?

No, no lo hace. La restricción de exposición de capital requiere índices para mantener un cierto porcentaje de sus pesos constituyentes dentro de cualquiera de los nueve códigos de sección NACE: A, B, C, D, E, F, G, H, L.

Página 14
"Manual de
Benchmarks"

Estos códigos de sección de NACE incluyen miles de empresas que generalmente no se conocen como "Marrón" por los enfoques existentes de inversión sostenible.

3.3 ¿Cómo funcionan las exclusiones de actividades *PAB* de la UE?

El trabajo de exclusión de actividades es un proceso de dos pasos:

1. Se identifican actividades no deseadas, para la exclusión.
2. Se definen los umbrales de cumplimiento en términos de porcentaje de ingresos.

Página 14
“Manual de
Benchmarks”

Si las empresas participan en estas actividades más allá del umbral de cumplimiento, los administradores deberán excluir a estas empresas del *PAB* de la UE.

3.4 ¿Cuál fue la justificación de los umbrales de ingresos de las actividades excluidas de la *EU PAB*?

Los combustibles fósiles se pueden clasificar según su contribución al calentamiento global y su capacidad para ser utilizados en una fase de transición. Se ha decidido priorizar carbón, petróleo y gas.

Página 15
“Manual de
Benchmarks”

Para el *PAB* de la UE, se establecieron criterios de exclusión estrictos basados en umbrales de ingresos en línea con lo esperado para su uso: 1% para carbón, 10% para petróleo y 50% para gas natural.

Contenido del Manual

1. Aclaraciones sobre la reducción del 7%
2. Terminología
3. Medidas *Anti-Greenwashing*
- 4. Fuentes de datos y técnicas de estimación**
5. Clasificación relacionada
6. Divulgación ASG
7. Aspectos adicionales

4.1 ¿Cómo se estiman los datos de emisiones de GEI perdidos o subregistrados?

En el caso de que no se disponga de datos de emisiones en cualquiera de los 3 alcances, deberán estimarse a partir de los suministrados por terceras partes.

Página 16
“Manual de
Benchmarks”

Se recomienda realizar estimaciones corporativas de datos de GEI basadas en Principio de Precaución de las Naciones Unidas (1992).

4.2 ¿Deben comunicarse los datos de emisiones de GEI del Alcance 2 en base al mercado o en base a la ubicación?

Los datos de emisiones de GEI del Alcance 2 deben informarse en base al mercado, con una divulgación precisa de los proveedores relevantes, ya que esto aumenta la cantidad de información específica de la empresa y crea incentivos para la compra de electricidad suministrada a la red por fuentes renovables.

Como en el caso del Alcance 1, cualquier actividad de informe o estimación relacionada con el Alcance 2 debe cumplir con el Principio de Precaución.

4.3 ¿Cómo se estiman los datos de emisiones de GEI de Alcance 3 específicos de la empresa?

El TEG es muy consciente del desafío que esto supone y, por lo tanto, no espera que los administradores de los Índices de Referencia tengan estimaciones de emisiones de Alcance 3 específicas de la empresa, en un futuro cercano. Se consideran válidas las estimaciones de emisiones de Alcance 3 basadas en las características del sector y / o actividad de cada empresa.

*Página 16
“Manual de
Benchmarks”*

Se recomienda que las principales fuentes de emisores de GEI sean estimadas por empresa siempre que sea posible, para asegurar una selección significativa de los activos individuales.

Contenido del Manual

1. Aclaraciones sobre la reducción del 7%
2. Terminología
3. Medidas *Anti-Greenwashing*
4. Fuentes de datos y técnicas de estimación
5. Clasificación relacionada
6. Divulgación ASG
7. Aspectos adicionales

5.1 ¿Qué clasificaciones sectoriales se utilizarán?

Se utilizarán los códigos NACE.

*Página 18
“Manual de
Benchmarks”*

Para facilitar la traducción a sistemas de clasificación de sectores alternativos las traducciones a BICS, GICS, ICB y TRBC se proporcionan en el Apéndice B.

Appendix B: NACE to BICS, GICS, ICBS & TRBC Matching

B.1 NACE to BICS (Source: Bloomberg)¹⁷

NACE Code	NACE Name	BICS Code	BICS Level	BICS Name
01	Crop and animal production, hunting and related service activities	121010	3	Agricultural Producers
01	Crop and animal production, hunting and related service activities	12101013	4	Food Crop Production
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	1210101312	5	Grain Farming
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	121010131210	6	Corn Farming
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	121010131212	6	Wheat Farming
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	121010131213	6	Other Grain Farming
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	1210101314	5	Oilseed Farming
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	121010131410	6	Palm Oil Farming
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	121010131411	6	Soybean Farming
01.11	Growing of cereals (except rice), leguminous crops and oil seeds	121010131412	6	Other Oilseed Farming
01.12	Growing of rice	121010131211	6	Rice Farming
01.13	Growing of vegetables and melons, roots and tubers	1210101313	5	Mushroom Production
01.13	Growing of vegetables and melons, roots and tubers	1210101317	5	Vegetable Farming
01.13	Growing of vegetables and melons, roots and tubers	121010131710	6	Potato Farming
01.13	Growing of vegetables and melons, roots and tubers	121010131711	6	Other Vegetable Farming
01.14	Growing of sugar cane	1210101315	5	Sugarcane Farming
01.15	Growing of tobacco	12101310	4	Tobacco Farming
01.16	Growing of fibre crops	111011121111	6	Cotton Farming
01.19	Growing of other non-perennial crops	1112121112	5	Floriculture Products
01.2	Growing of perennial crops	1210101311	5	Fruit Farming
01.2	Growing of perennial crops	121010131115	6	Other Noncitrus Fruit Farm
01.21	Growing of grapes	121010131112	6	Grape Vineyards

¹⁷ Please note that BICS is expected to be reclassified at a later stage in 2020.

Apéndice B

5.2 ¿Qué hacer en caso de decisiones de clasificación "inusuales" con respecto al esquema de clasificación por sector?

Cuando se utilizan códigos NACE, los administradores de los Índices de Referencia deben ser conscientes de que las empresas tienen una discrecionalidad significativa para determinar los códigos NACE de sus entidades legales.

Página 18
"Manual de
Benchmarks"

Se recomienda a los administradores de los Índices de Referencia utilizar el código NACE de la entidad o entidades legales respectivas, dentro de la estructura de la empresa que lleva a cabo las actividades generadoras de valor.

5.3 ¿Cómo se relacionan *EU CTB* y *EU PAB* con la Taxonomía de la UE?

La relación entre los Índices de Referencia Climáticos y la “Taxonomía” de la UE todavía está en desarrollo

El 31 de diciembre de 2022, la Comisión revisará las normas mínimas para los Índices de Referencia de Transición Climática y Alineación con el Acuerdo de París para garantizar que la selección de los activos subyacentes es coherente con las inversiones ambientalmente sostenibles según lo definido en un marco la Unión.

Página 18
“Manual de
Benchmarks”

Contenido del Manual

1. Aclaraciones sobre la reducción del 7%
2. Terminología
3. Medidas *Anti-Greenwashing*
4. Fuentes de datos y técnicas de estimación
5. Clasificación relacionada
- 6. Divulgación ASG**
7. Aspectos adicionales

6.1. ¿Puede explicar la relevancia de los requisitos de divulgación de la sección 3.1 del Informe Final? ¿Se requieren estas divulgaciones obligatorias de todos los Índices de Referencia?

*Página 20
“Manual de
Benchmarks”*

Los KPI proporcionados en el informe son divulgaciones obligatorias para los Índices de Referencia con objetivos ASG, según la clase de activo.

Índices de Referencia que no persiguen los objetivos ASG puede optar por no divulgar los KPI de ASG por completo.

6.2. ¿Se compararán las clasificaciones ASG de forma agregada o a nivel de Indicador Clave de Rendimiento (*Key Performance Indicator* (KPI))?

Página 20
“Manual de
Benchmarks”

Las comparaciones a nivel de KPI son más significativas que las comparaciones agregadas de las clasificaciones ASG. Los resultados de las comparaciones agregadas del "nivel ASG" se originan de forma bastante natural a partir del uso de los proveedores de diferentes filosofías de clasificación ASG, diccionarios de KPI y sistemas de evaluación ASG.

Contenido del Manual

1. Aclaraciones sobre la reducción del 7%
2. Terminología
3. Medidas *Anti-Greenwashing*
4. Fuentes de datos y técnicas de estimación
5. Clasificación relacionada
6. Divulgación ASG

7. Aspectos adicionales

7.1 ¿La recomendación técnica de reducción de al menos 7% en promedio se basa en el informe *United Nations Emissions Gap* brecha publicado en noviembre de 2019?

Página 21
“Manual de
Benchmarks”

El TEG desarrolló el enfoque de inversión en transición climática basado en la trayectoria de 1.5 ° C del IPCC. No se inspiró en el Trabajo de las Naciones Unidas.

El TEG realizó el cálculo de reducción del 7% entre 2020 y 2030 basado en la trayectoria del IPCC y Naciones Unidas llegó a un cálculo similar (7.6%) usando un proceso equivalente.

7.2 ¿Pueden los administradores de activos usar también el enfoque de inversión en transición climática o está limitado a los administradores de los Índices de Referencia?

*Página 21
“Manual de
Benchmarks”*

Cualquiera es bienvenido a emplear la filosofía de inversión en transición climática: propietarios de activos, gestores de activos, inversores privados, académicos, estudiantes, etc.

7.3 Algunos de mis compañeros no saben mucho sobre finanzas ¿Cómo puedo explicarles los Índices de Referencia Climáticos? ¿tal vez con una metáfora?

La metáfora que nos gusta usar es una dieta



*Página 22
“Manual de
Benchmarks”*

7.4 Mi compañero ya entiende cómo funcionan los Índices de Referencia Climáticos, pero ¿por qué iban a escuchar las empresas más contaminantes, especialmente las de fuera de la UE, los administradores de índices y sus inversores?

Las empresas necesitan ser refinanciadas regularmente.

Si los inversores reducen la refinanciación de las actividades de minería y perforación que intensifican la crisis climática y en su lugar aumentan la refinanciación de actividades de mitigación de crisis climáticas, aumentará la deuda para actividades insostenibles a la vez que hace que las actividades sostenibles sean más asequibles.

*Página 22
“Manual de
Benchmarks”*

Manual de Indices de Referencia Climáticos y de Divulgación ASG

WEBINAR

spainsif

Foro Español de Inversión Sostenible

Gracias por asistir
Puede enviar sus
preguntas y
comentarios a
info@Spainsif.es



PODCAST
spainsif
Foro Español de Inversión Sostenible

SERIE DEDICADA A LOS
BENCHMARK SOSTENIBLES

The background of the slide is a photograph of a bright, minimalist interior. A clear glass vase filled with water holds several branches of yellow forsythia flowers. The vase sits on a white, reflective surface. In the foreground, a white smartphone lies flat on the same surface. The background is a soft-focus white wall.

WEBINAR
spainsif
Foro Español de Inversión Sostenible

spainSif