

COLOQUIO ISR

Mejores prácticas y tendencias ESG en el Private Equity Español

19 de marzo de 2024



Presentación del "Estudio ISR en el mercado español de Private Equity" 2023

En colaboración con:

EthiFinance
Ratings

DE 9:00 A 10:30 HORAS

EthiFinance

Calle Velázquez nº18, 3º dcha, 28001
Madrid



COLOQUIO ISR

Mejores prácticas y tendencias ESG en el Private Equity Español

19 de marzo de 2024

Calle Velázquez nº18, 3º dcha, 28001 Madrid



Agenda

9:00 – 9:30 – Café de Bienvenida

9:30 – 9:35 – Bienvenida Ethifinance

- Adolfo Estévez Beneyto, Managing Director Spain & Portugal de Ethifinance

9:35 – 9:40 – Bienvenida Spainsif

- Joaquín Garralda, Presidente de Spainsif
- Pablo Esteban, Subdirector general de Spainsif (presentación del formato coloquio)

9:40 – 9:50 – Charla Especializada

Presentación del "Estudio ISR en el mercado español de Private Equity" 2023

- María Cristina Romero, Head of Sustainable Finance Spain & Portugal

9:50: Coloquio

Moderador: Pablo Esteban, Subdirector general de Spainsif

DE 9:00 A 10:30 HORAS

Ethifinance

Calle Velázquez nº18, 3º dcha, 28001
Madrid

Propuesta de contenidos

- ◆ Presentación del "Estudio ISR en el mercado español de Private Equity" 2023
- ◆ Principales dificultades que encuentran las gestoras para avanzar en la madurez ASG
- ◆ Nivel de divulgación ASG en mercados de Private Equity
- ◆ Retos para la cuantificación de los impactos financieros de los riesgos ASG
- ◆ El % de fondos art 9 en España es muy reducido. Causas por el lado de la oferta y la demanda
- ◆ Importancia de la evaluación de las PIAs en el proceso de inversión

En colaboración con:

Ethifinance
Ratings



EthiFinance

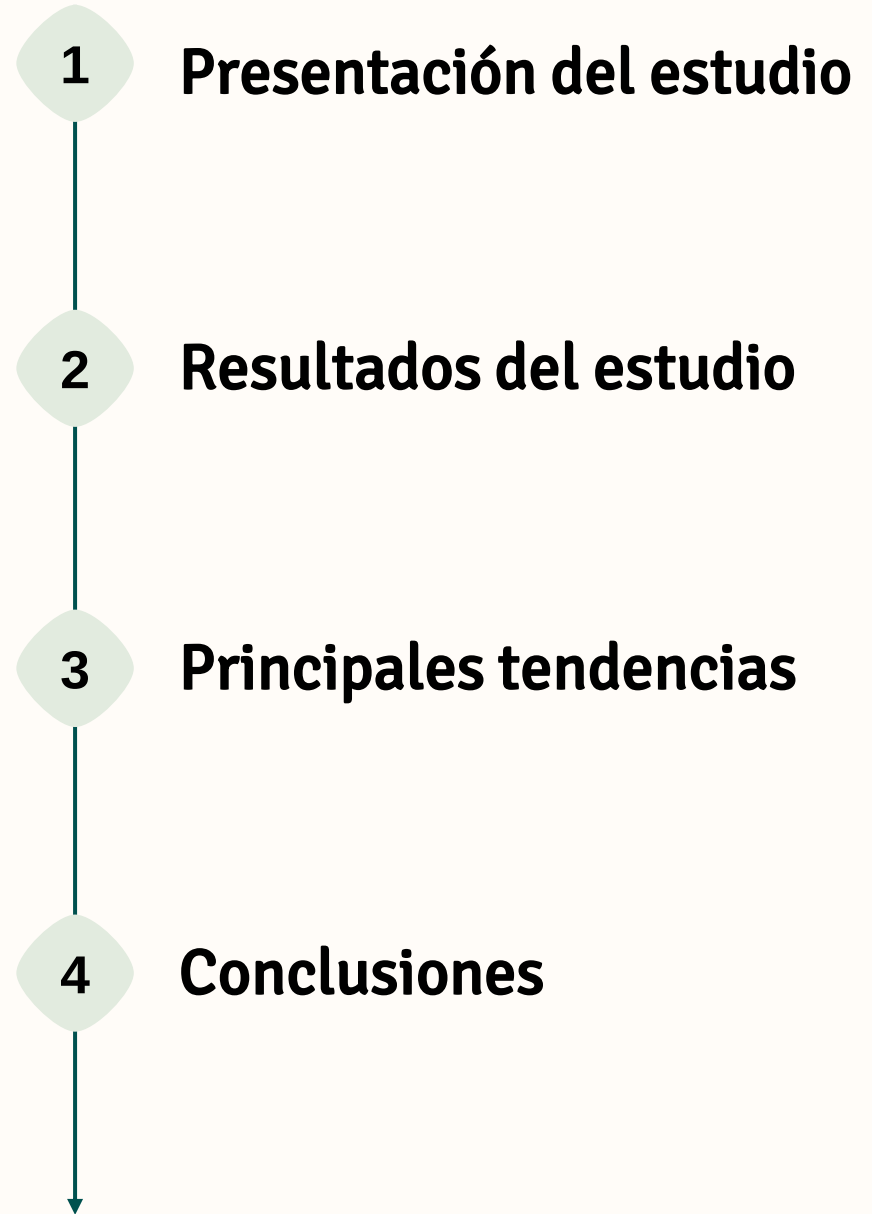
Estudio ISR sobre el mercado español de Private Equity 2023

Coloquio ISR « Mejores prácticas y tendencias ESG en el Private Equity español »

19 de Marzo 2024



Contenido





01

Presentación del estudio

Contexto del estudio

¿En qué consiste?

A través de este estudio, Ethifinance evalúa de manera independiente la integración de las **prácticas y la regulación ASG** en los mercados financieros europeos.

El estudio **«Estudio ISR sobre el mercado español de Private Equity 2023»** es la primera edición en la cual se incluye al **mercado español** y se concentra en las **Gestoras de Activos especializadas en la gestión de activos no cotizados**.

¿Para qué?

A través de numerosos estudios, Ethifinance se posiciona como un **agente comprometido para fomentar la adopción de las mejores prácticas ASG en el sector financiero**.

El objetivo del estudio es **mostrar las tendencias y la evolución de las finanzas sostenibles en Europa**.



Ethifinance no publicará ni comunicará externamente el score otorgado a cada una de las gestoras analizadas.



Enfoque Metodológico

- El estudio se basa íntegramente en **datos públicos** incorporados en los sitios web de las Gestoras de Activos. La información se ha recopilado entre **agosto y diciembre de 2023**. Este enfoque metodológico se justifica por las siguientes razones:
 - ✓ El **contexto normativo** actual exige a las Gestoras de Activos un alto nivel de transparencia en cuanto a la incorporación de criterios ASG,
 - ✓ La ausencia de información en este ámbito puede interpretarse como una **falta de consideración de las cuestiones ASG**,
 - ✓ Las Gestoras de Activos suelen **divulgar** los objetivos que persiguen o las etiquetas que han obtenido.
- Los datos se recopilaron de **112 Gestoras de Activos** (y fondos de inversión independientes) que operan en el sector de Private Equity en España*.
- A partir de los datos recopilados, se realizó una evaluación basada en una tabla de análisis de **34 criterios** estructurada en cuatro temas:
 - ✓ **Enfoque ASG**
 - ✓ **Exclusiones**
 - ✓ **Recursos dedicados a ASG**
 - ✓ **Clasificación SFDR de los Fondos**



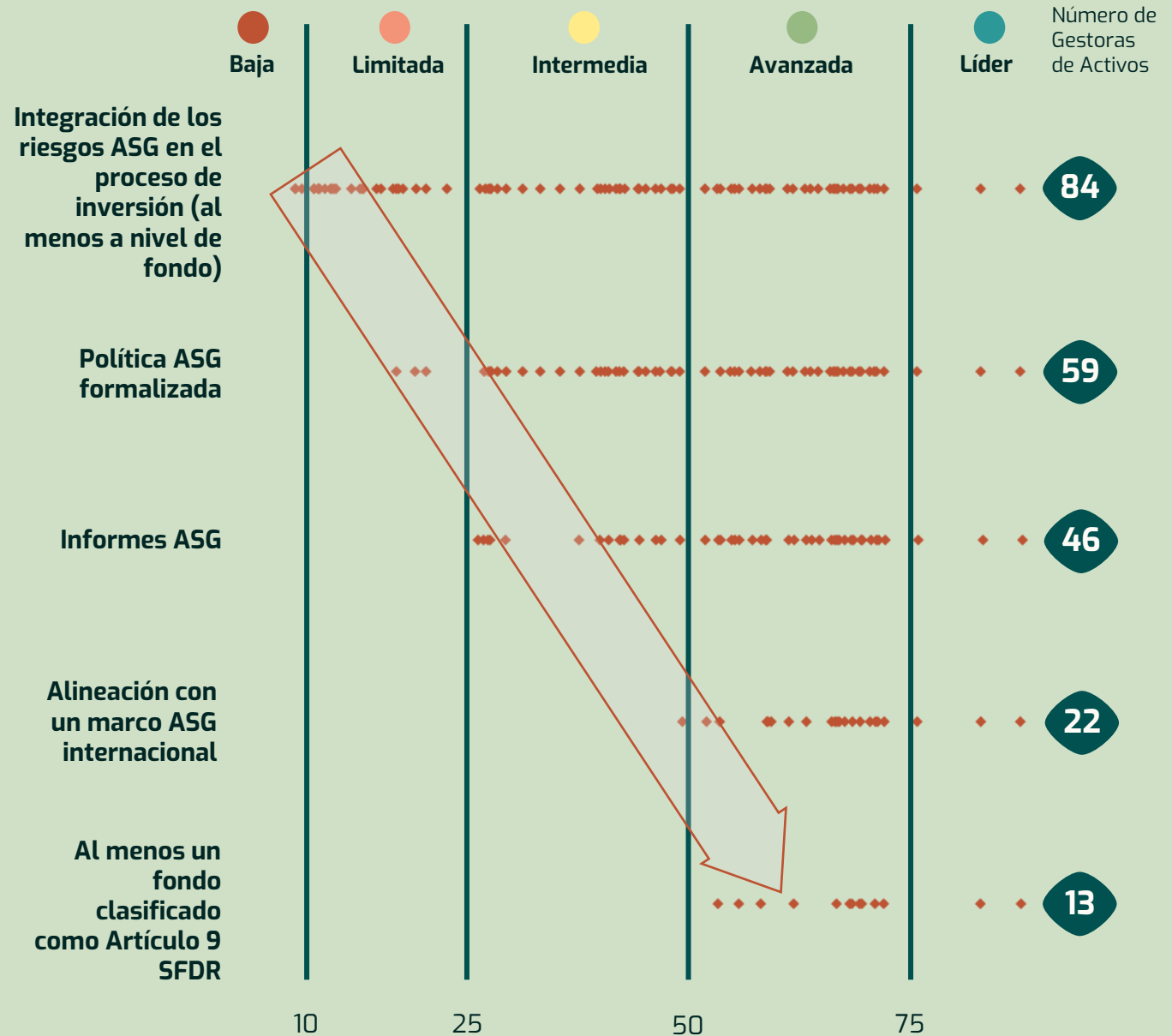
*Nuestra muestra se compone únicamente de Gestoras "pure player" de Private Equity con sede física en España y que disponen de una página web independiente y funcional. Por lo tanto, no se incluyen en la muestra de análisis a Gestoras en las que el Private Equity forma parte de su actividad, si éstas no disponen de un sitio web dedicado e independiente.

Etapas de la integración ASG

El gráfico ilustra un **modelo típico** seguido por las Gestoras de Activos cuando **implementan su estrategia ASG**:

1. Integrar los **riesgos de sostenibilidad** en el **proceso de inversión**. Esta etapa se evaluó integrando la información a nivel de fondo.
2. Formalizar una **política ASG**. Esta política contiene al menos los elementos que explican por qué se tienen en cuenta los riesgos de sostenibilidad y los medios utilizados para ello.
3. Implementar un **informe ASG**. El informe puede publicarse en el sitio web o enviarse a los inversores.
4. Comprometerse con un **marco voluntario ASG**. Este es el primer paso hacia la aprobación de la metodología ASG por las partes interesadas externas.
5. **Clasificar un fondo en virtud del Artículo 9 SFDR**. Esto da credibilidad al enfoque de inversión sostenible. Esta fase sólo la alcanzan las Gestoras de Activos de la categoría "Avanzada" o "Líder".

Cinco etapas clave de la integración ASG





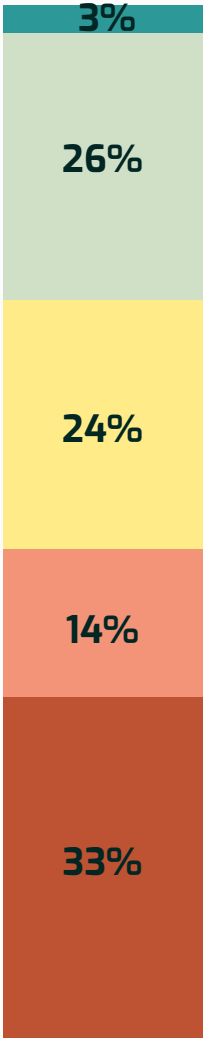
02

Resultados del estudio

Puntuación global de madurez ASG

Distribución de las Gestoras de Activos en función de la puntuación de madurez ASG

Categoría	Características principales
Líder (75-100)	• Políticas y prácticas ESG especialmente avanzadas • Nuevas tendencias en el sector
Avanzada (50-75)	• Políticas formalizadas con prácticas concretas, menos avanzadas que los Líderes en cuanto a exclusiones, recursos dedicados a ASG y gama de fondos sostenibles.
Intermedia (25-50)	• Un enfoque ESG claro, pero aún en proceso de estructuración y a menudo incompleto • Iniciativas pertinentes pero dispersas
Limitada (10-25)	• Se inician estrategias ASG, pero siguen siendo modestas, y a veces sólo se tienen en cuenta factores de sostenibilidad a nivel de fondo, pero no a nivel de entidad
Baja (0-10)	• Un enfoque ASG poco o nada formalizado

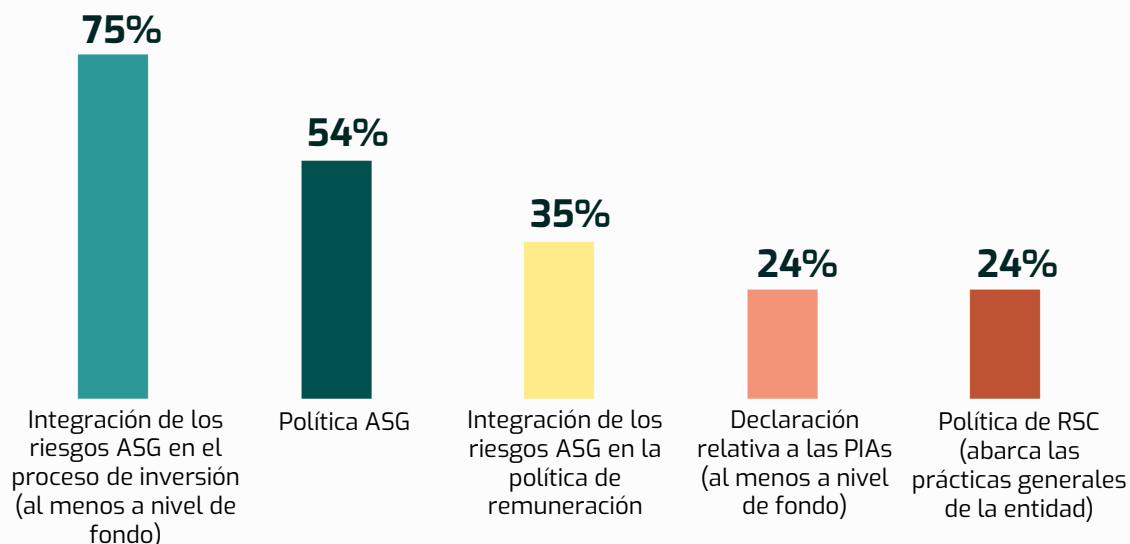


Resultados 1/5

1. Enfoque ASG de las Gestoras de Activos

El estudio del enfoque ASG hace referencia a todas **las acciones emprendidas por las Gestoras de Activos para integrar los criterios ASG en sus procesos de inversión.**

Proporción de Gestoras de Activos que incorporan criterios ASG específicos

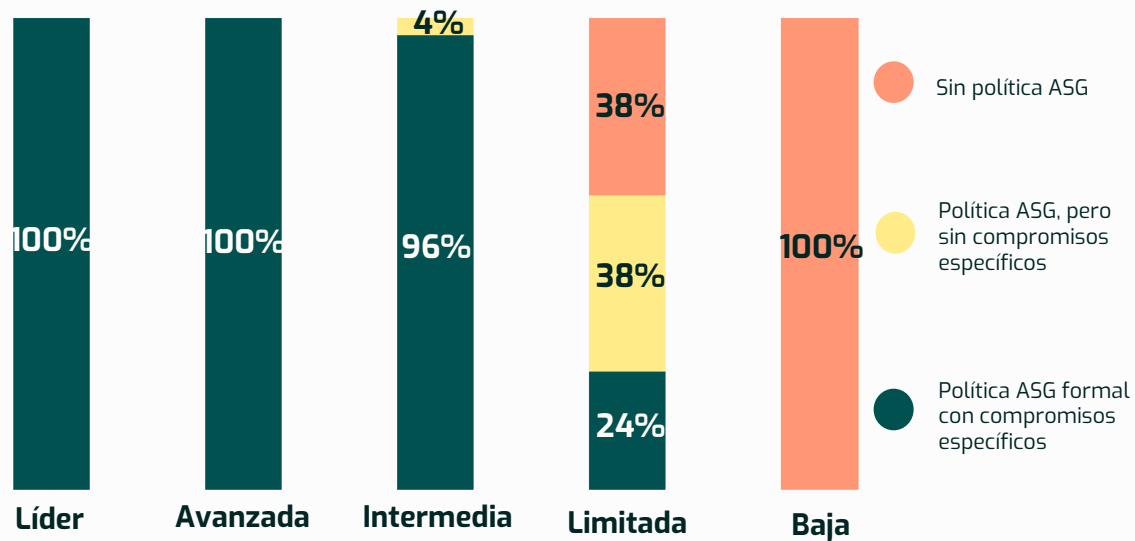


Resultados 2/5

2. Política ASG

Todas las Gestoras de Activos con una puntuación de madurez ASG superior a 25 ("Intermedia", "Avanzada" y "Líder") han formalizado una política ASG, y casi todas ellas presentan compromisos específicos.

El **54%** de las Gestoras de Activos publica una política ASG en su sitio web, frente a, por ejemplo, el 75% de sus homólogas francesas.

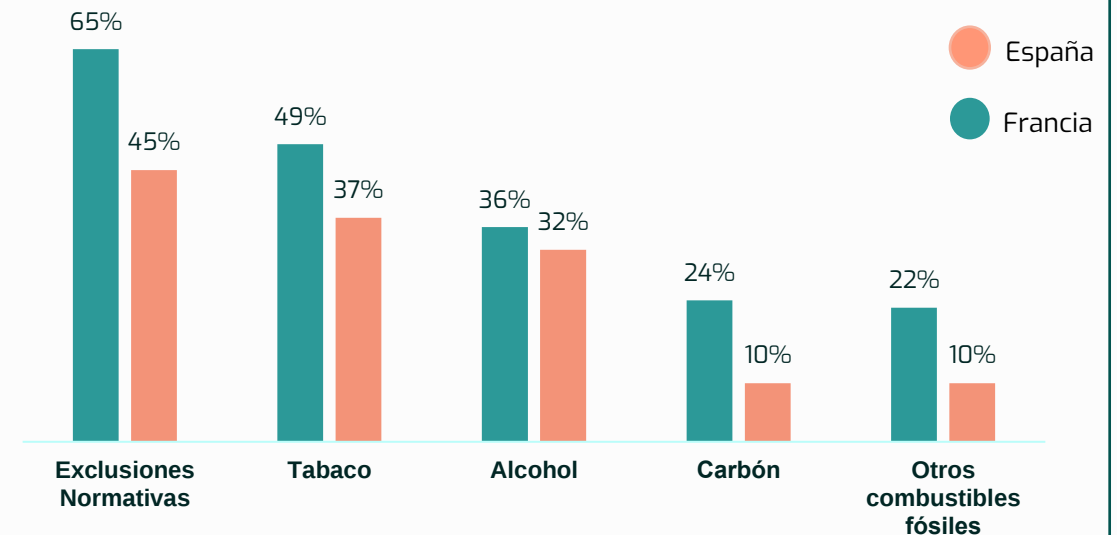


Proporción de Gestoras de Activos que divulgan una política ASG, por categoría

3. Exclusiones

El **46%** de las Gestoras de Activos publica una lista de exclusión en su sitio web.

Las Gestoras de Activos en España tienden a excluir en mayor medida los temas **sociales** que los medioambientales. Por ejemplo, el **tabaco (37%)** y el **alcohol (32%)** son criterios de exclusión habituales en España.



Proporción de Gestoras de Activos con criterios específicos de exclusión

Resultados 3/5

4. Clasificación SFDR de los fondos

El **21%** de las Gestoras de Activos divulga información sobre un **fondo Artículo 8** según SFDR y el **12%** de las Gestoras de Activos divulga información sobre un **fondo Artículo 9** según SFDR.

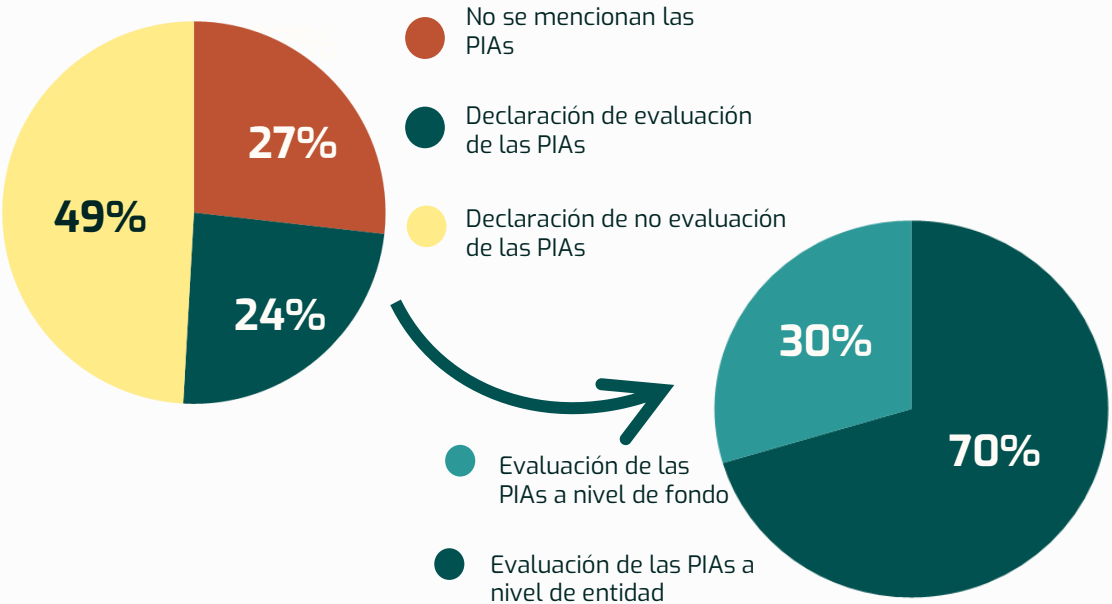


Proporción de Gestoras de Activos con al menos un fondo clasificado en virtud de los Artículos 8 ó 9 del SFDR, por categoría

5. Consideración de PIAS

El **73%** de las Gestoras de Activos **divulga información sobre las PIAs** (tanto si se tiene en cuenta como si no).

Sólo el **24%** de las Gestoras de Activos **evalúa las PIAs durante el proceso de inversión**:



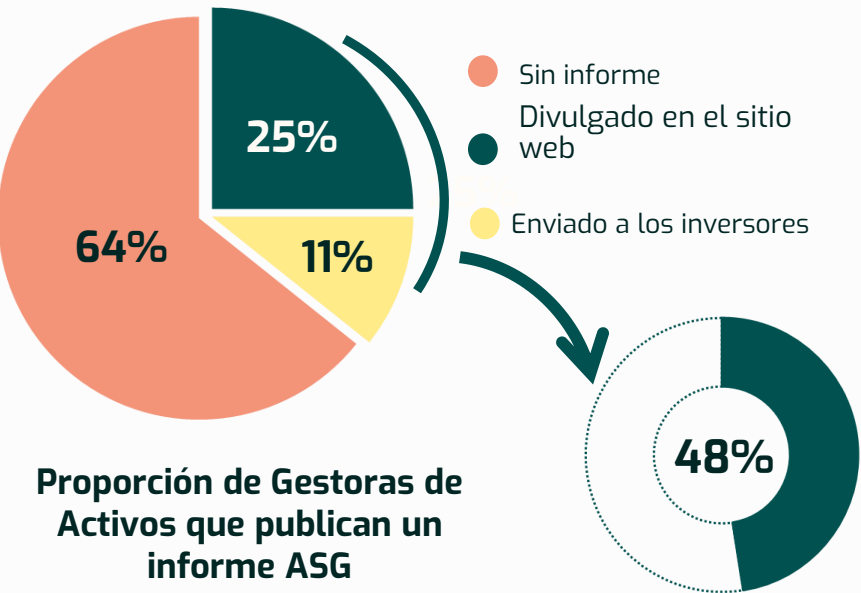
Proporción de Gestoras de Activos que declaran cómo evalúan las PIAs (Artículos 4 y 7 del SFDR)

Resultados 4/5

6. Informes ASG y Climáticos

El **36%** de las Gestoras de Activos ha establecido un **proceso de reporte de datos ASG** vinculado a sus actividades de inversión. En Francia, el dato es del 46%.

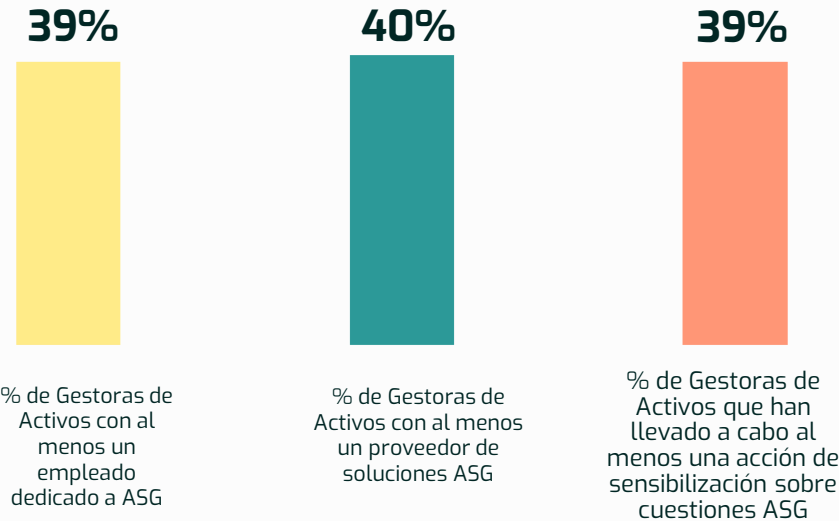
El **48%** de las Gestoras de Activos **que informa sobre las cuestiones ASG** (lo que representa el 17% del total de las Gestoras de Activos) **incluye una sección dedicada a los datos climáticos**.



7. Recursos dedicados ASG

El **39%** de las Gestoras de Activos **emplea al menos a un empleado dedicado a cuestiones ASG**, frente al 46% de las Gestoras de Activos en Francia.

El **40%** de las Gestoras de Activos declara **utilizar regularmente un proveedor de soluciones ASG**. De manera similar, en Francia el 44% de las Gestoras de Activos evaluadas utiliza un proveedor externo de soluciones ASG.



Recursos ASG de las Gestoras de Activos

Resultados 5/5

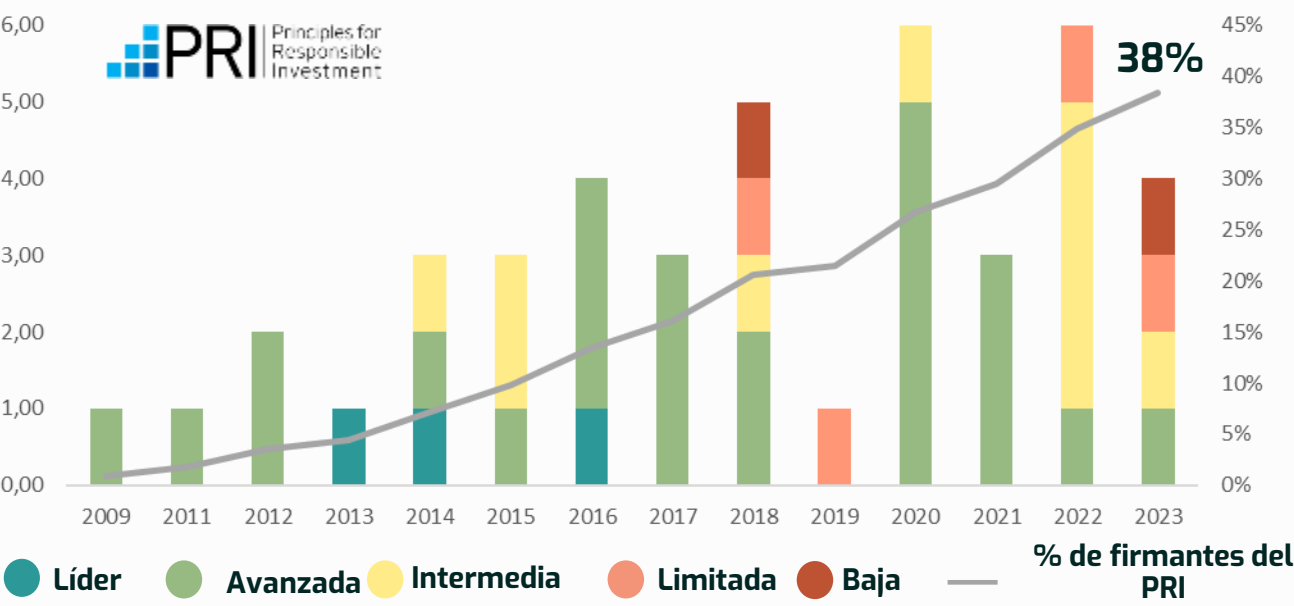
8. Marcos voluntarios ASG

El **20%** de las Gestoras de Activos **utiliza al menos otro marco ASG**. En comparación, en Francia un 42% de las Gestoras de Activos utiliza al menos otro marco ASG.

El **marco más común es el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD)** con casi **el 60%**, seguido de la **Iniciativa Mundial de Presentación de Informes (GRI)** y el **Pacto Mundial**, con un **32%** cada uno.



Evolución de los firmantes de PRI por año, por categoría





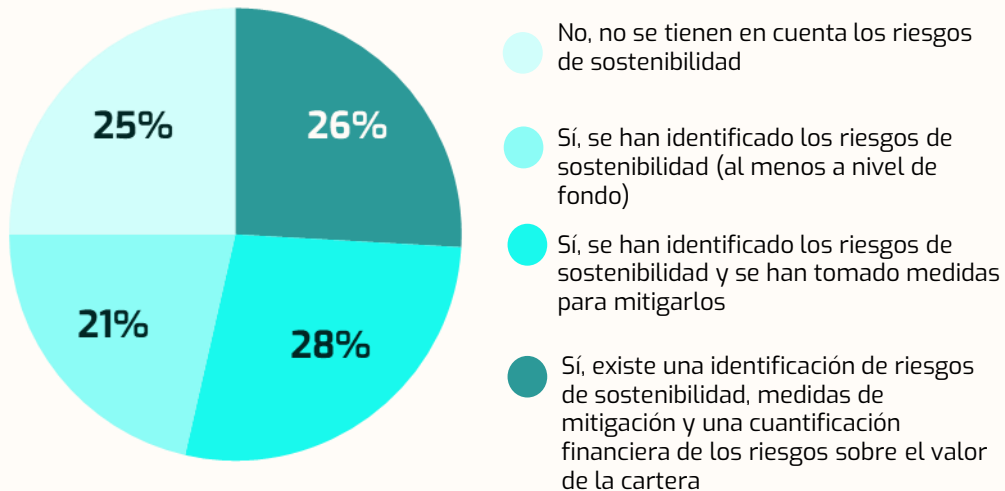
03 Principales tendencias

Principales tendencias observadas (1/3)

1

Identificación, mitigación y cuantificación de los riesgos ASG

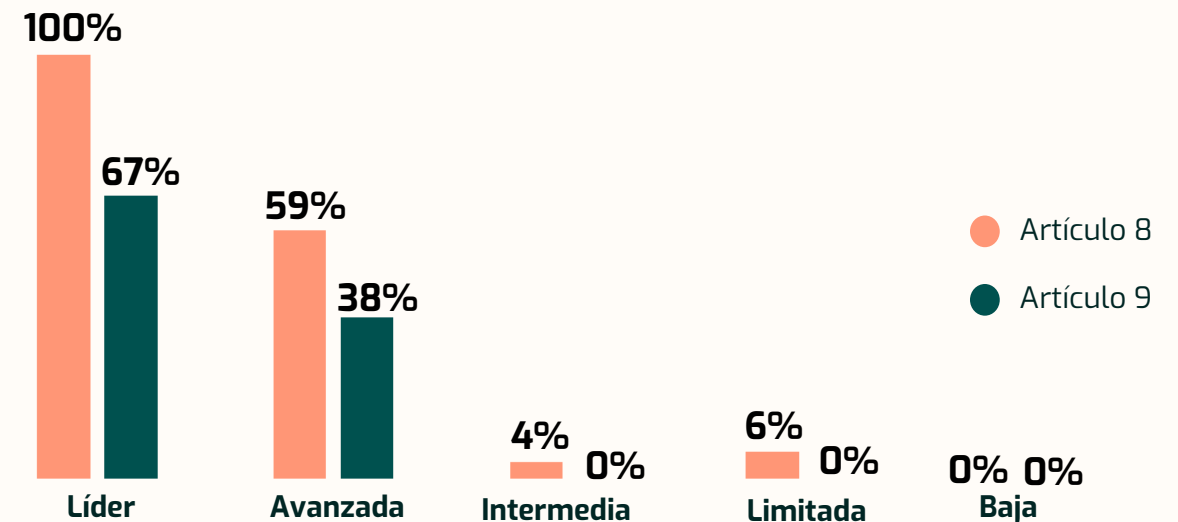
Del total de las gestoras analizadas, el **75% integran los riesgos ASG en el proceso de inversión:**



2

Clasificación de fondos según SFDR

El **100% de los "Líderes"** gestiona al menos un fondo clasificado en virtud del **Artículo 8** del SFDR. El **67%** de ellos también gestiona al menos un fondo clasificado en virtud del **Artículo 9** del SFDR.

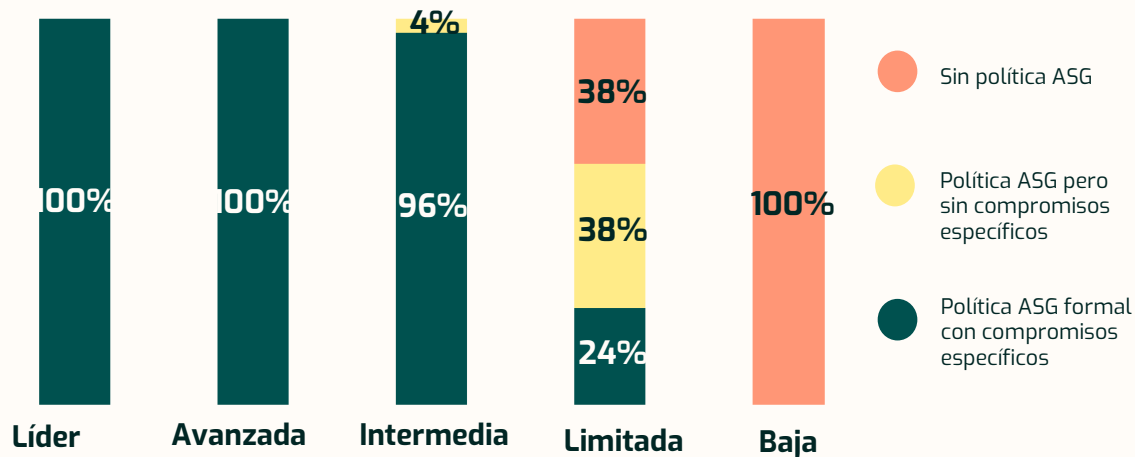


Principales tendencias observadas (2/3)

3

Ausencia de Políticas ASG

- El **46%** de las Gestoras de Activos no divulgan en su sitio web una política ASG clara, formalizada en un documento independiente.
- El **38%** de las Gestoras de Activos analizadas disponen de una Política ASG sin compromisos específicos.



4

ASG en la Política de Remuneración

El **35%** de las Gestoras de Activos **incluye aspectos de sostenibilidad en su política de remuneración.**

40

Gestoras de Activos

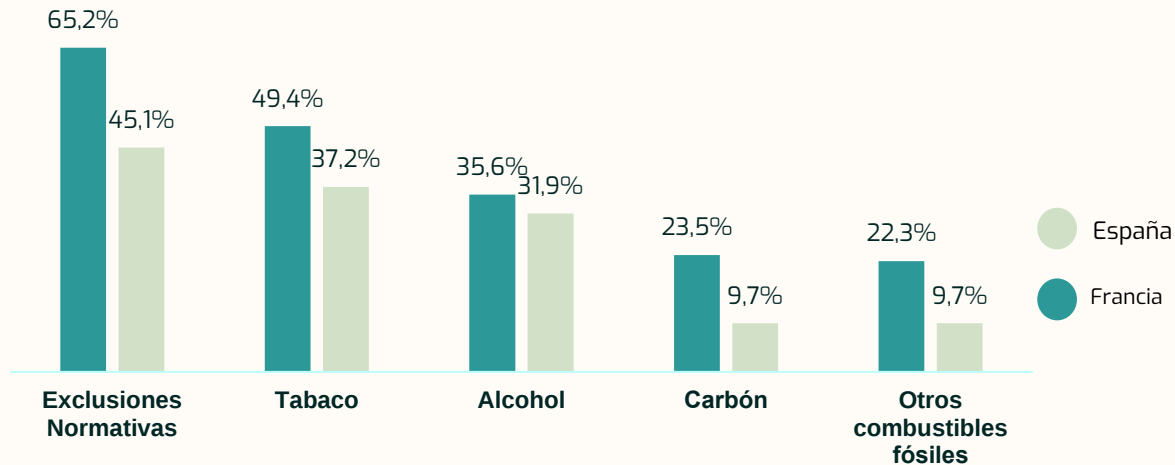
Principales tendencias observadas (3/3)

5

Exclusión de combustibles fósiles

Sólo el **10%** de las Gestoras de Activos españolas excluye las actividades relacionadas con los **combustibles fósiles**.

Exclusiones en España y Francia



6

Reporte ASG y Climático

- El **64%** de las Gestoras de Activos **no divulga ningún dato ASG**.
- El **83%** de las Gestoras de Activos **no divulga ninguna información sobre cuestiones climáticas**.



04

Conclusiones

Principales conclusiones

Riesgos de sostenibilidad

Las Gestoras de Activos comunican más sobre cuestiones ASG en los documentos precontractuales de sus fondos que en su sitio web. Como resultado, el **75%** de las Gestoras de Activos revela la integración de los riesgos de sostenibilidad en los documentos de sus productos. Sin embargo, esta **información en los documentos de los fondos no sería suficiente para cumplir con el Artículo 3 del SFDR**, que exige explícitamente que esta información se publique en el **sitio web de las Gestoras de Activos**.

Criterios de exclusión

El **10%** de las Gestoras de Activos **excluye las actividades relacionadas con los combustibles fósiles**. Esta tasa es particularmente baja, sobre todo si se compara con la de sus homólogos europeos. Parece que la **cultura y/o los hábitos económicos influyen** mucho en las **políticas de exclusión**, ya que el mix energético español sigue ligado a los combustibles fósiles. Es probable que la proporción de desinversiones de las Gestoras de Activos aumente en los próximos años.

Clasificación SFDR

La **clasificación SFDR está poco integrada** entre las Gestoras de Activos. **Sólo el 21%** de ellas afirma gestionar **al menos un fondo clasificado en virtud del Artículo 8 del SFDR**, a pesar de la amplitud permitida en términos de compromisos ASG. En cuanto al **Artículo 9**, que es más vinculante, sigue siendo prerrogativa de las Gestoras de Activos más avanzadas en ASG: sólo el **12%** de ellas afirma gestionar al menos un fondo clasificado bajo el Artículo 9 de SFDR.

Marcos voluntarios ASG

Un amplio sector de las Gestoras de Activos hace uso de los marcos ASG internacionales. El **50%** de ellas menciona los **ODS** de la ONU, mientras que el **38%** es firmante de **PRI**. Parece que, **a falta de una iniciativa voluntaria o etiqueta española en materia de ASG**, las Gestoras de Activos **utilizan los ODS y otros marcos internacionales** para vincular sus compromisos con **objetivos y acciones concretos**.



María Cristina Romero Medina

Head of Sustainable Finance Spain & Portugal

maria.romero@ethifinance.com

Ana Domínguez Garzon

Senior Sustainable Finance Specialist

ana.dominguez@ethifinance.com

COLOQUIO ISR

Mejores prácticas y tendencias ESG en el Private Equity Español



¡MUCHAS GRACIAS!

En colaboración con: **EthiFinance**
Ratings



Coloquio ISR



Mejores prácticas y tendencias ESG en el
Private Equity Español

spainsif

   @spainsif

 www.spainsif.es