

Aplicación de los UN-PRI en la gestión de Fondos de Pensiones

Barcelona, 27 de septiembre de 2011

The bottom half of the slide features a decorative graphic consisting of six horizontal stripes of varying shades of blue, ranging from a deep navy blue at the top to a light sky blue at the bottom.

Principios de Inversión Responsable (Naciones Unidas, 2006)

¿A qué nos comprometemos al suscribir los Principios de Inversión Responsable?

- 1 Incorporaremos las cuestiones ASG en los procesos de análisis y adopción de decisiones en materia de inversiones.
- 2 Haremos nuestras sistemáticamente las cuestiones ASG y las incorporaremos a nuestras prácticas y políticas de identificación (*ownership*).
- 3 Pediremos a las entidades en que invirtamos que publiquen las informaciones apropiadas sobre las cuestiones ASG.
- 4 Promoveremos la aceptación y aplicación de los Principios en la industria de las inversiones.
- 5 Colaboraremos para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios.
- 6 Nos notificaremos mutuamente nuestras actividades y progresos en la aplicación de los Principios.

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Principios de Inversión Responsable

- Los firmantes se comprometen a adoptarlos siempre que sea posible de acuerdo con sus responsabilidades fiduciarias.
- Se concibe como un foro donde los inversores comparten ideas, recursos, aprenden unos de otros y llevan a cabo iniciativas conjuntas.
- Favorecen una política “activista” y de diálogo con las compañías más que de exclusión de acciones o de sectores concretos.
- Suponen el compromiso de trabajar en una dirección , un proceso dinámico en el que no es suficiente cumplir con una lista de tareas.
- Iniciativas para ayudar en el proceso de implementación de los principios:
 - *Engagement Clearinghouse*: Foro para agrupar recursos e información de cara al diálogo y capacidad de influencia en las empresas
 - *PRI in Practice*: Para ayudar a los nuevos firmantes en la implementación de los principios
 - *Informe Anual de progreso*, que analiza los avances logrados.

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Un poco de historia

En el ámbito de los fondos de inversión, BBVA ha liderado el desarrollo de productos vinculados a criterios ISR

BBVA Solidaridad, FI

Pioneros en el lanzamiento de fondos de inversión solidarios, donde parte de la comisión de gestión se destina a ONGs

1999

BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, FI

Pioneros en el lanzamiento de fondos temáticos ISR en España

2004

FTSE 4GOOD IBEX ETF

Pioneros en el lanzamiento en España de ETFs sobre índices ISR

2008

BBVA Extra 5 II Garantizado, FI

Pioneros en la utilización de criterios ISR para la selección de subyacentes en fondos garantizados

2003

BBVA Codespa Microfinanzas, FIL

Pioneros en el lanzamiento de fondos de inversión en entidades microfinancieras

2006

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Firma de los UN-PRI: otro impulso a la ISR en BBVA

Tras una primera aproximación a la ISR con el lanzamiento de productos específicos...

... los PRI nos marcan el camino para incorporar la ISR y los criterios ASG a nuestro proceso de inversión.

- En febrero de 2008, Gestión de Previsión y Pensiones EGFP (GPP) firma los Principios de Inversión Responsable (PRI) formulados en 2006 por Naciones Unidas.
- Adicionalmente, el consejo de GPP (en el que están presentes BBVA y los principales sindicatos, que participan en el capital de la sociedad) aprobó una *“Política de Inversión Estratégica”* que incorpora expresamente los principios de ISR a la gestión de los fondos.
- GPP forma parte de la Sección 2 de Entidades Gestoras dentro de SPAINSIF, la plataforma para la generación y difusión de la ISR en España.

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Un proceso dinámico

Cronograma

2008

- Firma de los PRIs por parte de GPP y BBVA Fondo de Empleo
- Asimilación del enfoque ISR
- Contratación de servicios externos de análisis, MSCI ESG Research, para realizar un primer “mapa” de nuestras carteras de renta variable

2009 - 2011

- Desarrollo del análisis de nuestro universo de compañías de inversión (inversión directa en renta variable):
 1. En Europa, identificando los factores que consideramos relevantes para cada uno de los sectores, utilizando la metodología de MSCI ESG Research y distinguiendo dentro de cada sector las compañías líderes y las compañías rezagadas en sus prácticas y políticas en materia ASG.
 2. En España, en el caso de las compañías de menor tamaño, promoviendo una mayor información sobre aspectos ASG en aquellos casos en que no existe
- Determinación de las capacidades en materia ASG de nuestros proveedores externos, especialmente las gestoras cuyos fondos utilizamos como vehículo de inversión (Quality Funds).
- Exploración de los aspectos relacionados con los derechos políticos y, más genéricamente, reflexión sobre los términos y alcance de nuestra ownership policy (es decir, cómo vamos a intentar hacer que nuestra voz y nuestro voto como accionistas sean relevantes).

2011 - 2013

- Integración de nuestro análisis ASG en los procesos de inversión de renta variable
- Extensión de nuestros procesos a los activos de renta fija (corporativa y soberana).
- Formulación e implementación de una *ownership policy* alineada con los PRIs

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Líneas de actuación ISR en BBVA AM

Integración en proceso de inversión

- Desarrollados modelos propietarios para identificar empresas y gobiernos líderes y rezagados en ASG.
- Integración via overlay de carteras modelo de Renta Variable puramente ASG (4Q2011) y pendiente integración en carteras de Renta Fija (2012)

Proxy voting

- Desde 2010 votamos en compañías españolas
- En 2012 extenderemos nuestro universo a las compañías europeas
- Utilizamos ISS como proveedor externo de asesoramiento en proxy voting

Engagement

Dialogamos con las compañías para contribuir a la mejora de la transparencia y mejores prácticas en los ambientes de responsabilidad social, medioambiental y de gobierno corporativo

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Integración en Proceso de Inversión

- **Exclusiones Simples:** Se evitan determinados sectores (armamento, tabaco, pornografía, etc.) o países
- **Exclusiones Éticas:** Se aplican criterios negativos para excluir determinadas inversiones
- **Filtrado Positivo:**
 - *Best in Class:* Se incluyen las compañías líderes en materia ASG en una industria o sector
 - Fondos Temáticos, basados en temas relacionados con el desarrollo sostenible.
- **Filtrado basado en normas:** Filtro excluyente de acuerdo al cumplimiento de estándares y normas internacionales
- **Integración:** Se incluyen explícitamente las consideraciones en materia ASG en el tradicional análisis financiero

Apostamos decididamente por la integración con el objetivo de incorporar los factores ASG al proceso inversor tradicional como una fuente adicional de conocimientos relevantes para evaluar las diferentes alternativas de inversión

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Integración en Proceso de Inversión

<i>Estrategia ESG</i>	<i>Aspecto Considerado</i>	<i>Resultados Observados</i>
Filtrado	ESG	Positivo
	E & S	Neutral - Positivo
	ESG	Neutral
	S	Neutral
	S	Neutral
	E & S	Neutral - Negativo
	S	Negativo
	S	Positivo
	ESG	Neutral
	S	Negativo
	S	Negativo
	S	Positivo
	ESG	Neutral-Positivo
	ESG	Positivo
	S	Positivo
	S	Positivo
	ESG	Neutral

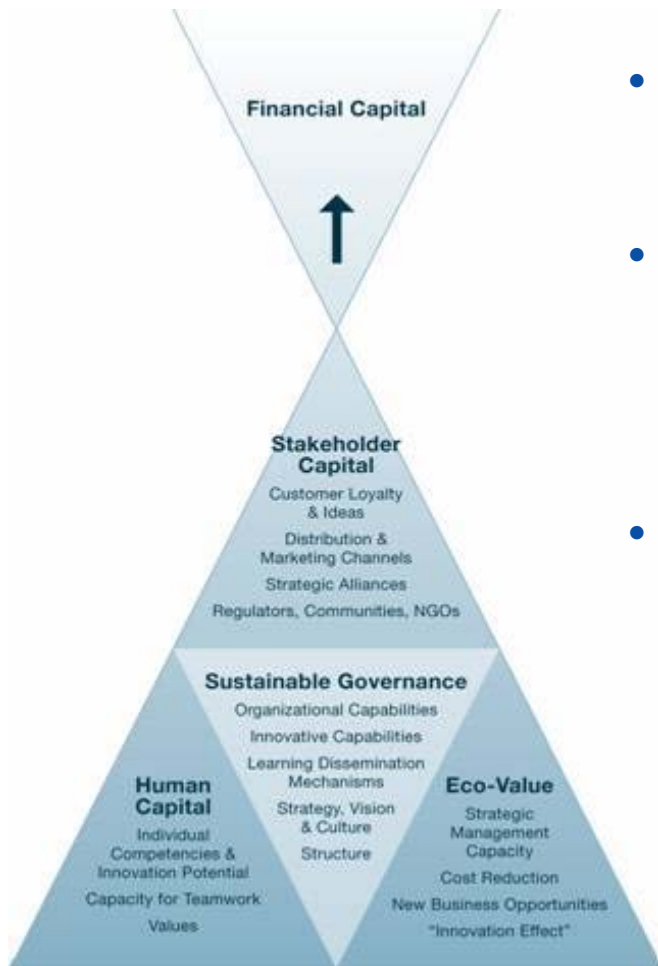
<i>Estrategia ESG</i>	<i>Aspecto Considerado</i>	<i>Resultados Observados</i>
Integración	G	Positivo
	E	Neutral
	E	Positivo
	E	Positivo
	ESG	Neutral-Negativo
	E	Neutral-Negativo
	ESG	Positivo
	E	Positivo
	ESG	Positivo

Activismo & Engagement	G	Neutral
	G	Positivo
	G	Positivo
	G	Positivo
	G	Positivo
	G	Positivo
	G	Positivo

Temático	S	Positivo
	S	Positivo

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Integración en Proceso de Inversión : MSCI ESG Research



- Dentro de nuestro compromiso con los principios de inversión responsable utilizamos los servicios de la empresa internacional de análisis MSCI ESG Research.
- En concreto, el análisis se centra en valorar la sostenibilidad de los modelos de negocio y las prácticas de cada compañía aplicando el *Intangible Value Assessment* (Evaluación del Valor Intangible), un *rating* calculado por MSCI ESG Research para la mayor parte de las principales compañías a nivel global
- El rating IVA incorpora el análisis de cuatro aspectos:
 - Relaciones con los Grupos de Interés (*Stakeholders*).
 - Gobierno Corporativo Estratégico
 - Capital Humano
 - Impacto Medioambiental

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Integración en Proceso de Inversión: Renta Variable

- 1** El objetivo es analizar desde un punto de vista socialmente responsable las empresas que están en nuestro universo de inversión (las 200 mayores empresas europeas, incluyendo las compañías españolas), a partir del análisis.
- 2** Clasificadas las empresas en 17 sectores económicos, estos se analizan por separado, y dentro de cada uno de ellos, se comparan las empresas para clasificarlas en empresas líderes, medias y rezagadas.
- 3** Antes de analizar cada empresa, determinamos los *drivers* del sector, para contextualizarlo y así saber cuales son las variables principales que afectan al sector y sobre cuales deben las empresas focalizar sus esfuerzos.
- 4** Además de identificar dentro de cada sector las mejores compañías desde el punto de vista ASG, analizamos las carencias de aquellas otras que están rezagadas en este campo, especialmente si están en cartera.

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Integración en Proceso de Inversión: Renta Variable



Esta aproximación nos permite combinar el análisis fundamental con compañías que tengan buenas prácticas en medioambiente, gobierno corporativo y relaciones con los grupos de intereses.

También nos permite separar por “building blocks” las carteras de análisis fundamental y con sesgo ASG para poder medir el rendimiento y desempeño de ambas carteras por separado.

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Ejemplo de Análisis Externo: MSCI ESG Research

Compañía:	Danone SA		AAA
Sector:	FOOD PRODUCTS		
Gobierno Corporativo	6.3	Estrategia	7.0
		Capacidad / Adaptabilidad	7.0
		Gobierno Corporativo Tradicional	4.8
Capital Humano	7.2	Motivación y Desarrollo de Empleados	6.5
		Relaciones Laborales	8.7
		Seguridad y Salud	6.3
Medio Ambiente	8.0	Factores de Riesgo	8.2
		Pasivos Históricos	7.0
		Riesgos Operativos	7.6
		Indicadores de Sostenibilidad	8.8
		Riesgos Específicos Sectoriales	5.0
		Estrategia Medioambiental	6.7
		Capacidad de Gestión Medioambiental	6.4
		Gobierno Corporativo	4.8
		Sistemas de Gestión	7.0
		Sistemas de Auditoría	7.0
		Contabilidad e Información	6.8
		Formación y Desarrollo	7.0
		Certificación	5.0
		Productos / Materiales	9.2
		Oportunidad	5.5
		Competencia Estratégica	6.4
		Oportunidad Medioambiental	5.0
		Performance	5.0
Rels. con Grupos de Interés	6.8	Relaciones con Clientes	7.5
		Comunidades Locales	6.3
		Cadena de Proveedores	6.7
		Capital Intelectual / I+D	7.7
		Seguridad de los Productos	7.0
		Estrategia en Mercados Emergentes	5.0
		Derechos Humanos / Trabajo Infantil	6.2
		Regímenes Dictatoriales	7.0

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Ejemplo de Análisis Externo: MSCI ESG Research

	Strategic Governance	Human Capital	Environment	Stakeholder Capital	Indicador G	
	25%	25%	25%	25%	Agregado	N
BASF SE	9,10	9,70	7,50	9,40	8,93	2,30
Givaudan SA	6,80	7,70	7,00	7,70	7,30	0,99
Linde AG	6,00	6,00	5,80	6,00	5,95	-0,10
Akzo Nobel NV	5,90	5,00	6,60	6,30	5,95	-0,10
K+S AG	4,00	7,20	5,10	7,20	5,88	-0,16
Air Liquide SA	5,90	6,70	6,60	4,10	5,83	-0,20
Koninklijke DSM NV	5,80	5,00	5,50	6,80	5,78	-0,24
Yara International ASA	7,00	6,00	5,80	4,30	5,78	-0,24
Syngenta AG	3,67	6,67	4,36	4,33	4,76	-1,06
Bayer AG	4,13	5,90	6,95	1,44	4,61	-1,18
Media	5,83	6,59	6,12	5,76	6,074	0,00
Desviación Típica	1,63	1,40	0,98	2,26	1,240	1,00

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Ejemplo de Análisis Externo: MSCI ESG Research



Gobierno corporativo: El Consejo de Sostenibilidad es apoyado por el comité internacional de dirección, que consta de diez altos ejecutivos de diversas regiones y divisiones.

El Centro de Sostenibilidad, es el órgano central de coordinación entre el consejo y el comité, y es responsable de la coordinación externa.

Capital humano: BASF tiene un compromiso con el I+D. La investigación está estratégicamente alineada con los drivers a pesar de las turbulencias financieras.

BASF se ha propuesto como objetivo para el 2020 reducir su tasa de pérdida de tiempo por lesiones por un millón de horas trabajadas en un 80% tomando como base el 2002.

Medio ambiente: El Centro de Competencia de Cuidado Responsable apoya y asesora al Consejo de Sostenibilidad, que dirige 8 grupos internacionales de expertos RC.

El 47% de las necesidades de electricidad total de BASF se cumplen principalmente utilizando la tecnología de cogeneración.

Relación con los grupos de interés: El conocimiento es el gran recurso del que dispone y la fuerza impulsora del I+D. Centran su compromiso en la educación y formación de la comunidad.



Gobierno corporativo: No tiene recursos sustanciales de gestión a nivel ejecutivo dedicados a las cuestiones de sostenibilidad, a pesar de tener los programas. La empresa ha sido perseguida por su participación en la investigación sobre la modificación genética de cultivos y semillas.

Capital humano: Apenas informa sobre la formación de sus empleados y la contratación de programas de desarrollo.

Medio ambiente: Es el productor de algunos de los pesticidas más tóxicos y muchos de sus productos tienen efectos perjudiciales para los seres humanos y los ecosistemas. En EE. UU. se utilizan cada año más de 35.000 toneladas de la sustancia química Atrazine, producto prohibido en la UE debido a preocupaciones de salud.

Relación con los grupos de interés: Con casi 4000 proveedores, Syngenta revela muy poca información sobre su proceso de gestión de la cadena de suministro. Carece de actividad en aspectos como programas de desarrollo que cubren los riesgos derivados de la actividad socialmente irresponsable o de garantías del cumplimiento y formación para ayudar a los proveedores en su desempeño social.

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Integración en Proceso de Inversión: Deuda Soberana



- Perseguimos avanzar en el cumplimiento del primero de los Principios de Inversión Responsable (PRIs) de las Naciones Unidas:

Incorporaremos las cuestiones ASG en los procesos de análisis y adopción de decisiones en materia de inversiones

- Dado que una parte significativa de las carteras gestionadas se encuentra invertida en instrumentos de renta fija emitidos por estados soberanos, consideramos necesario evaluar las políticas de los mismos en relación con los aspectos medioambientales, sociales y de calidad de gobierno. Dado nuestro universo de inversión, limitamos nuestro análisis a los estados miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
- Pretendemos diferenciar entre aquellos estados que lideran los diferentes aspectos analizados y aquellos que, por el contrario, se encuentran rezagados en la implementación de políticas de desarrollo de los mismos.
- Integraremos este conocimiento en nuestros procesos de inversión dado que consideramos que incorporan aspectos extrafinancieros relevantes.

Aspectos Medioambientales

Integración en Proceso de Inversión: Deuda Soberana



Impacto Medioambiental en las Enfermedades	86,9	84,8	79,2
Contaminación atmosférica (efectos en las personas)	97,4	85,3	95,7
Agua (efectos en las personas)	100,0	100,0	99,1
Contaminación atmosférica (efectos en el ecosistema)	59,2	38,0	31,6
Agua (efectos en el ecosistema)	96,3	69,8	70,2
Biodiversidad & Hábitat	61,0	57,2	65,9
Gestión Forestal	100,0	100,0	100,0
Pesquerías	66,5	89,8	87,6
Agricultura	88,1	78,1	83,8
Cambio Climático	70,1	46,1	29,4

Fuente: Environmental Performance Index 2010

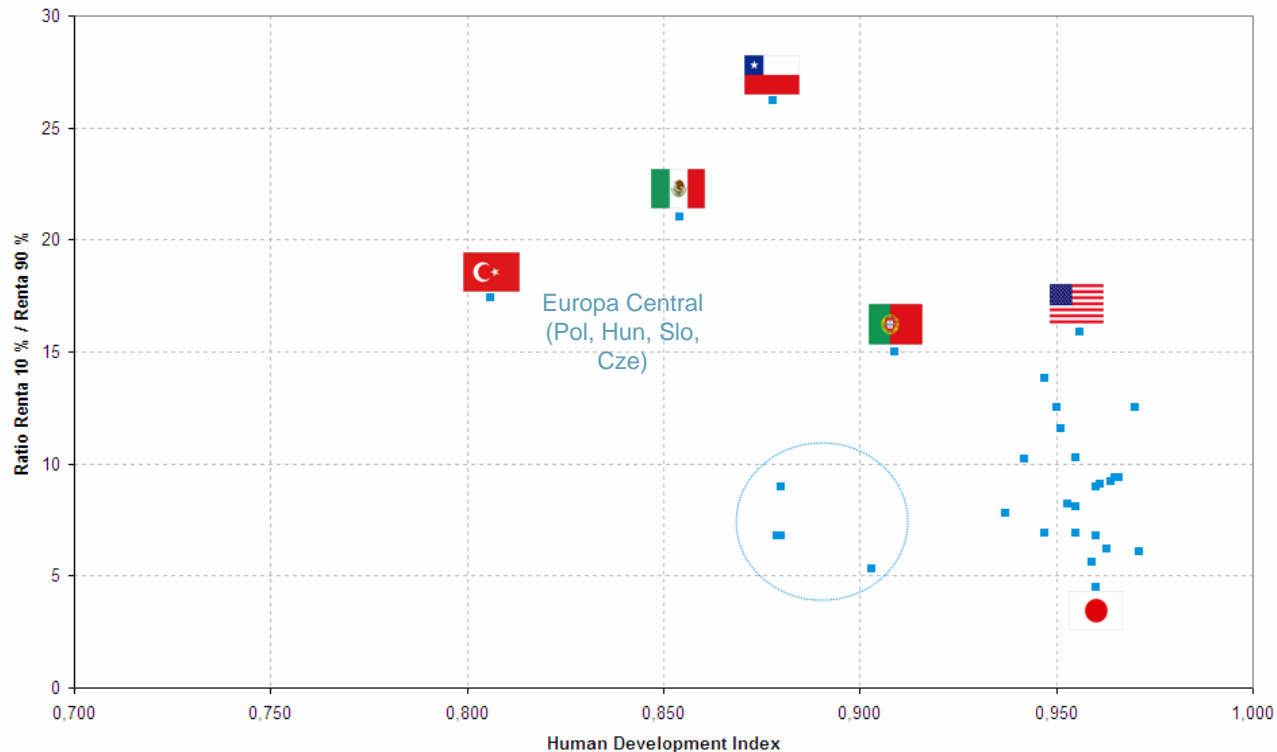
Desarrollo Social

Desarrollo vs Distribución de la Renta



Enorme diversidad en el reparto de renta en los países más desarrollados. Los extremos en este grupo los ocupan los EE.UU y Japón

Los países con mayores contrastes de renta son, en general, los menos



Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, BBVA AM

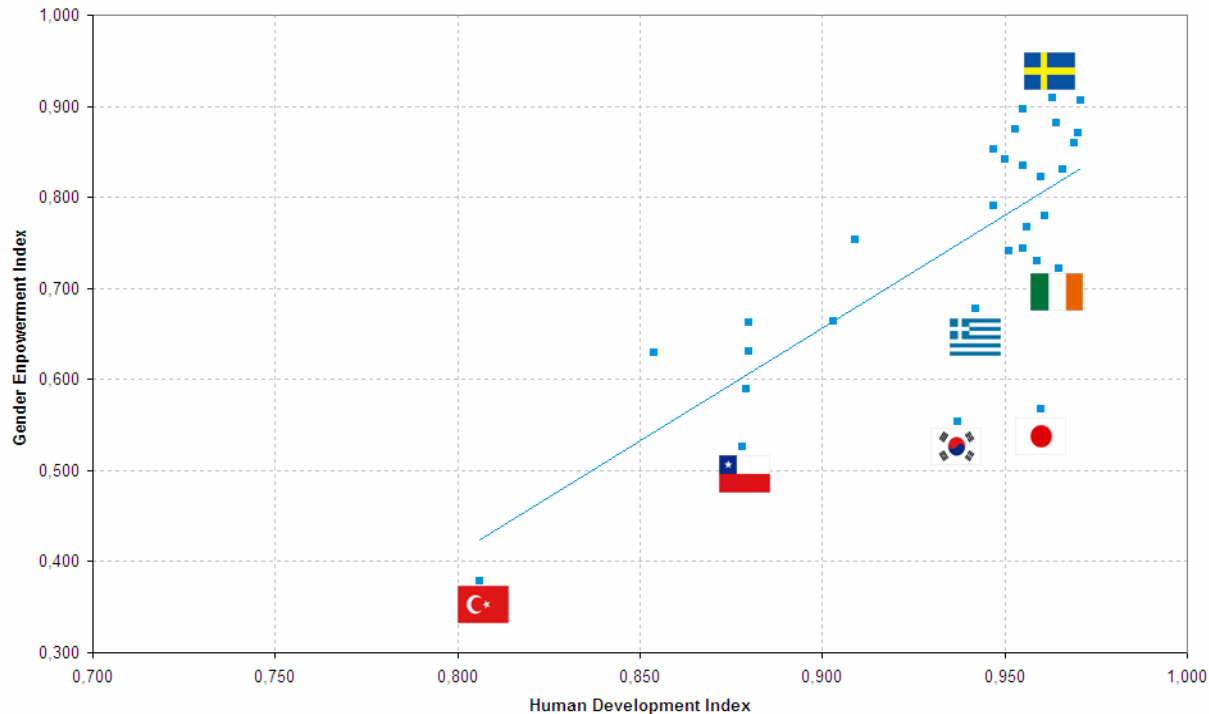
Desarrollo Social

Desarrollo vs Igualdad de Género



La relación entre desarrollo humano e igualdad de género es relativamente fuerte pero existen notables diferencias dentro de los países más desarrollados.

Las peores lecturas se registran fuera de Europa, siendo muy notable la situación de las economías desarrolladas asiáticas.



Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, BBVA AM

Desarrollo Social

Integración en Proceso de Inversión: Deuda Soberana



	Noruega	Suiza	Turquía
HDI	0,971	0,960	0,806
HDI 2007-2009	9%	7%	5%
Esperanza de Vida	80,5	81,7	71,7
Escolarización Agregada	98,6	82,7	71,1
PIB / Capita	53.433	40.658	12.955
Ratio Renta 10 % / 90 %	6,1	9,0	17,4
Gender Empowerment Index	0,906	0,822	0,379
Renta Media Femenina / Masculina	0,77	0,62	0,26

Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, BBVA AM

La Inversión Socialmente Responsable en BBVA

Proxy voting y Engagement



- Como cuestión principal dentro del segundo Principio de Inversión Responsable figura el ejercicio de los derechos políticos. Desde 2010, GPP ejerce el voto en todas las JGA de las compañías del índice Ibex-35 en nombre de los fondos de pensiones que tienen delegada esa responsabilidad en la gestora. Para ello, utilizamos los servicios de un proveedor externo independiente que nos asesora en esta materia.
- En 2012 extenderemos ese ejercicio a las compañías europeas, tarea para la cual ya tenemos la aprobación del presupuesto y sobre la que ya se han realizado pruebas del circuito operativo con algunas compañías.
- Actualmente, los dos grandes retos en materia de proxy voting y sobre los que GPP ya ha mantenido diálogo con empresas españolas directamente o con su participación activa en Spainsif son la extensión del voto electrónico a todas las compañías del Ibex-35 (Ley de Reforma de las Sociedades de Capital) y la expedición de certificados sobre el ejercicio del mismo.

Disclaimer

La presente documentación se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta de compra o venta, ni su contenido constituirá base de ningún contrato o compromiso, ni puede estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones, declinando Grupo BBVA toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tales sentidos. Las informaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo. Grupo BBVA se reserva el derecho a actualizar, modificar o eliminar la información contenida en la presente documentación, sin previo aviso. Grupo BBVA no responde de la veracidad, integridad o actualización de las informaciones contenidas en el presente documento que no sean de elaboración propia y de las que se indique otra fuente.

El patrimonio de los productos que se informan, que podrían ser mostrados tanto individualmente como conjuntamente agrupados en una posición global, es clasificado y valorado de acuerdo con criterios y parámetros que pueden variar de unos productos a otros.

Asimismo, las posiciones globales pueden incluir no solo diferentes productos de un mismo titular, sino también productos de diferentes titulares si así lo han solicitado y autorizado éstos. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. BBVA o alguna entidad de su Grupo pueden tener una posición en cualquiera de los valores objeto directa o indirectamente de este documento, o pueden negociar por cuenta propia o ajena con tales valores, o prestar servicios de asesoramiento, colocación o de otro tipo al emisor de los valores mencionados o a compañías vinculadas al mismo o tener otros intereses o realizar transacciones con dichos valores. La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a los distintos productos y servicios.