

Presentación de Inversiones Socialmente Responsables (ISR)

Jorge Bentué
BanSabadell Pensiones

23 de Octubre de 2012

Índice

-
1. Filosofía de inversión

 2. Proceso de inversión socialmente responsable

 3. Un buen planteamiento inversor

 4. Claves para el inversor

Índice

-
1. Filosofía de inversión

 2. Proceso de inversión socialmente responsable

 3. Un buen planteamiento inversor

 4. Claves para el inversor

Filosofía de inversión

¿Qué distingue las Inversiones Socialmente Responsables (ISR)?

Las **Inversiones Socialmente Responsables** incorporan en su estrategia, además de criterios económicos y financieros,

- **criterios de buen gobierno corporativo, de responsabilidad social y medioambientales** en la selección de acciones y renta fija corporativa
- **criterios de calidad democrática y desarrollo humano** en la selección de emisores gubernamentales.

Filosofía de inversión

Principios para la inversión responsable

La **ONU** propone, en la medida en la que sea compatible con las responsabilidades fiduciarias, 6 **principios para la inversión responsable**:

1. Incorporar las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza empresarial (ASG) a los procesos de análisis y de adopción de decisiones en materia de inversiones.
2. Ser propietarios de bienes activos e incorporar las cuestiones ASG a las prácticas y políticas.
3. Pedir a las entidades en las que se invierta que publiquen las informaciones apropiadas sobre las cuestiones ASG.
4. Promover la aceptación y aplicación de los principios en la comunidad global de la inversión.
5. Colaborar para mejorar la eficacia en la adopción de los principios.
6. Informar sobre la actividad y progreso en la adopción de los principios.

Índice

1. Filosofía de inversión

2. Proceso de inversión socialmente responsable

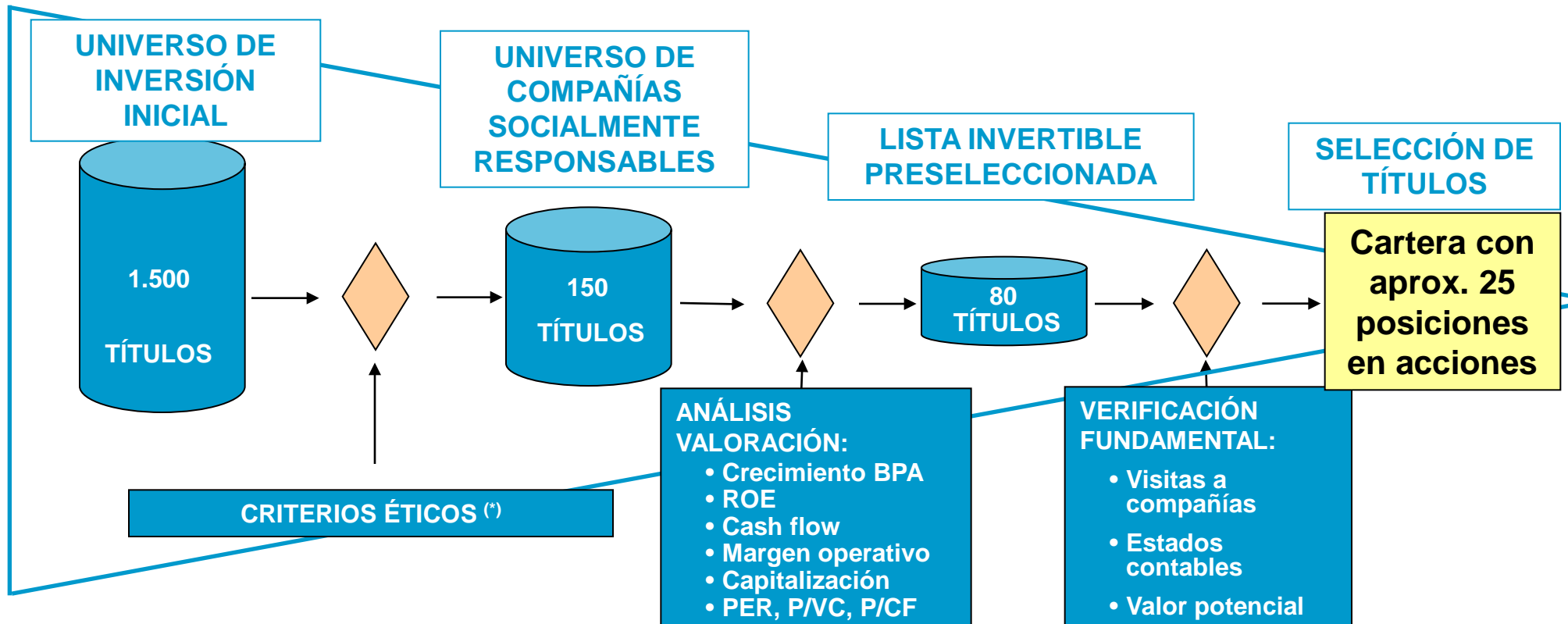
3. Un buen planteamiento inversor

4. Claves para el inversor

Proceso de inversión socialmente responsable para Renta Variable

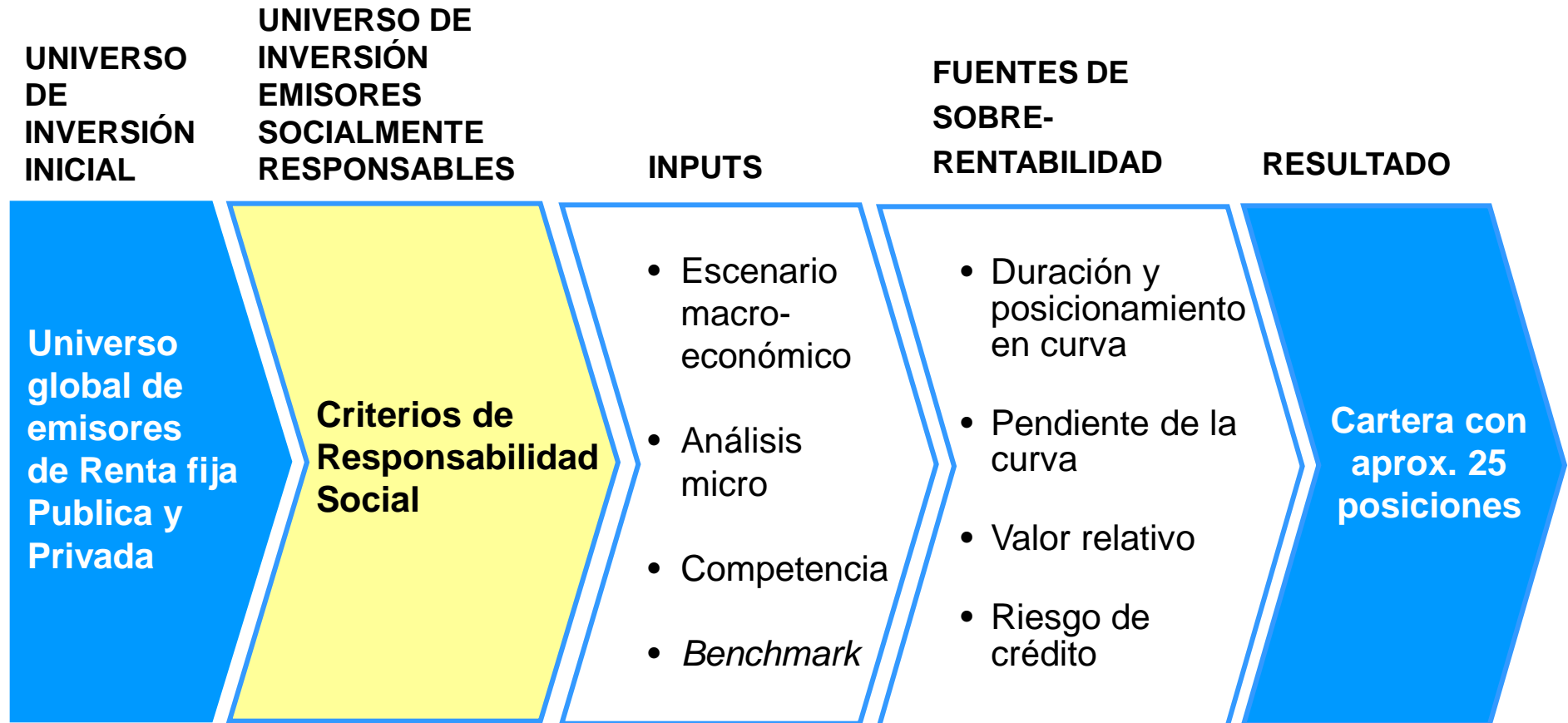
El proceso de inversión es más selectivo

La selección de títulos de renta variable en un proceso de inversión socialmente responsable incorpora más etapas que en el proceso de inversión tradicional:



(*) BanSabadell Pensions tiene experiencia en la gestión de renta variable a partir de los índices socialmente responsables de mayor aceptación en el mercado (STOXX Sustainability, FTSE4GOOD, etc).

Proceso de inversión socialmente responsable para Renta Fija



Proceso de inversión responsable

Cómo identificar valores socialmente responsables

- La primera etapa del proceso de inversión de un Fondo socialmente responsable consiste en **delimitar un universo de compañías socialmente responsables** aplicando criterios adecuados y una valoración objetiva de su grado de cumplimiento.
- Para este cometido, se fijan unos criterios de selección siguiendo el **ideario de responsabilidad social del Fondo**. El resultado de la aplicación de este criterio es el **universo de valores socialmente responsables** en los que puede invertir el Fondo.
- El **ideario de responsabilidad social del Fondo** abarca una amplia variedad de temas relacionados con el desarrollo integral del hombre, los derechos humanos fundamentales, la salud, la manipulación genética, la explotación infantil y la conservación del medio ambiente.

Criterios de responsabilidad social para el universo de acciones y deuda corporativa

Las compañías del universo de inversión cumplen con un amplio rango de criterios de responsabilidad social

Gobierno corporativo

- Cumplimiento de los principios de buen gobierno
- Presencia de mujeres en el equipo directivo
- Existencia de un código ético público y su contenido
- Prevención de riesgos sociales, medioambientales y éticos
- Identificación de riesgos relevantes

Responsabilidad social

- Comportamiento con respecto a empleados, clientes y la comunidad en general
- Derechos humanos
- *Sourcing* – hasta qué punto la compañía se asegura de que los derechos laborales básicos son respetados a lo largo de su cadena de suministro
- Atención a desarrollo integral del hombre

Medioambiente

- Política medioambiental
- Sistemas de gestión medioambiental externos (certificados) y desarrollados internamente
- 5 indicadores clave: cambio climático, emisiones, residuos líquidos, residuos sólidos y consumo de agua

Criterios de exclusión

- Fabricación y distribución de armamento
- Fabricación y distribución tabaco
- Actividad contraria a la protección y conservación del medio ambiente
- Prácticas contrarias a la salud pública
- Manipulación genética humana
- Explotación infantil
- Elaboración de productos que atenten contra la vida y dignidad humanas

Criterios de responsabilidad social para el universo de deuda pública

Los gobiernos deben cumplir con un amplio rango de criterios de responsabilidad social

Calidad democrática

- Cultura política²
- Libertades civiles²
- Derechos políticos³
- Participación política²
- Proceso electoral y pluralismo político²
- Capacidad del gobierno para llevar a término sus políticas²
- Control de la corrupción¹
- Libertad de información³

Indicadores de desarrollo humano

- Salud: esperanza de vida⁴
- Educación: tasa de alfabetización⁴
- Igualdad de género¹
- Bienestar material: nivel de pobreza⁴

Criterios de exclusión de emisores gubernamentales

- Cuando atenten contra el desarrollo integral del hombre: disfrutar de una vida larga y saludable; acceder a la educación; mantener un nivel de vida digno⁴.
- Cuando vulneren los derechos humanos fundamentales⁵.
- Cuando impongan a sus nacionales regímenes políticos no plenamente democráticos atendiendo: a) a los procesos electorales y al pluralismo político; b) a las libertades civiles; c) al funcionamiento del gobierno; d) a la participación y a la cultura política².

(1) Fuente: Criterios *Transparency International*.

(2) Fuente: Índice de democracia *The Economist Index*.

(3) Fuente: Criterios de Freedom House's Freedom in the World Survey.

(4) Fuente: Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

(5) Fuente: Lista de *Amnesty International* de países que mantienen la pena de muerte para crímenes ordinarios

Criterios de responsabilidad social para el universo de deuda pública

Los gobiernos deben cumplir con un amplio rango de criterios de responsabilidad social

EMISORES DEUDA GOBIERNO	CALIDAD DEMOCRÁTICA ¹	DERECHOS POLÍTICOS ²	CORRUPCIÓN POLÍTICA ³	DESARROLLO HUMANO ⁴	DERECHOS HUMANOS FUNDAMENTALES ⁵	RESULTADO FILTRO ISR
EUROPA						
Alemania	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Francia	NO CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Reino Unido	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Italia	NO CUMPLE	CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
España	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Holanda	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Bélgica	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Suecia	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Austria	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Suiza	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Portugal	NO CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
Grecia	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
AMÉRICA						
EE.UU.	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	NO CUMPLE	●
Canadá	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	CUMPLE	●
ASIA						
Japón	CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE	NO CUMPLE	●
EMERGENTES						
Brasil	NO CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE	●
México	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE	●
Rusia	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	●
Turquía	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	NO CUMPLE	CUMPLE	●

(1) Fuente: Criterio de *The Economist Democracy Index*.

(2) Fuente: *Freedom House's Freedom in the World Survey*.

(3) Fuente: Criterios de *Transparency.org*.

(4) Fuente: Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

(5) Fuente: Lista de *Amnesty International* de países que mantienen la pena de muerte para crímenes ordinarios.

Proceso de inversión socialmente responsable

Análisis fundamental y selección de títulos

Una vez delimitado el universo de valores que se consideran “socialmente responsables”, se realiza el análisis que ha de permitir escoger aquellos títulos que por su **valoración** y sus **perspectivas de revalorización** resultan más atractivos.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL RENTA FIJA

- Duración Modificada.
- Curva de tipos de interés
- Análisis de valor relativo y riesgo de crédito

ANÁLISIS FUNDAMENTAL RENTA VARIABLE

- Nivel de exposición al mercado de acciones.
- Selección de valores (*stock picking*)

Proceso de inversión socialmente responsable

Análisis y selección de inversiones en Renta Fija

- En función de datos macroeconómicos y de la política monetaria, determinación de:
 - ✓ La **duración modificada** de la cartera
 - ✓ Las posiciones en **la curva de tipos de interés**.
- **Análisis de valor relativo y de riesgo de crédito:** Identificación aquellos títulos corporativos con mejor perspectiva de comportamiento respecto a otros de similar nivel de riesgo.

Análisis fundamental y selección de acciones

- Nivel de exposición al mercado de **renta variable**, basándose en **modelos propios de valoración**.
- **Selección de valores (*stock picking*)** mediante el **análisis *bottom-up*** de las compañías, teniendo en cuenta los siguientes factores:
 - ✓ **Valoración fundamental de la compañía** en función de las previsiones de beneficios y un análisis económico-financiero de la empresa y su entorno.
 - ✓ **Aspectos tácticos** o coyunturales: *momentum* en beneficios, procesos de reestructuración, fusiones y adquisiciones.

Índice

-
1. Filosofía de inversión

 2. Proceso de inversión responsable

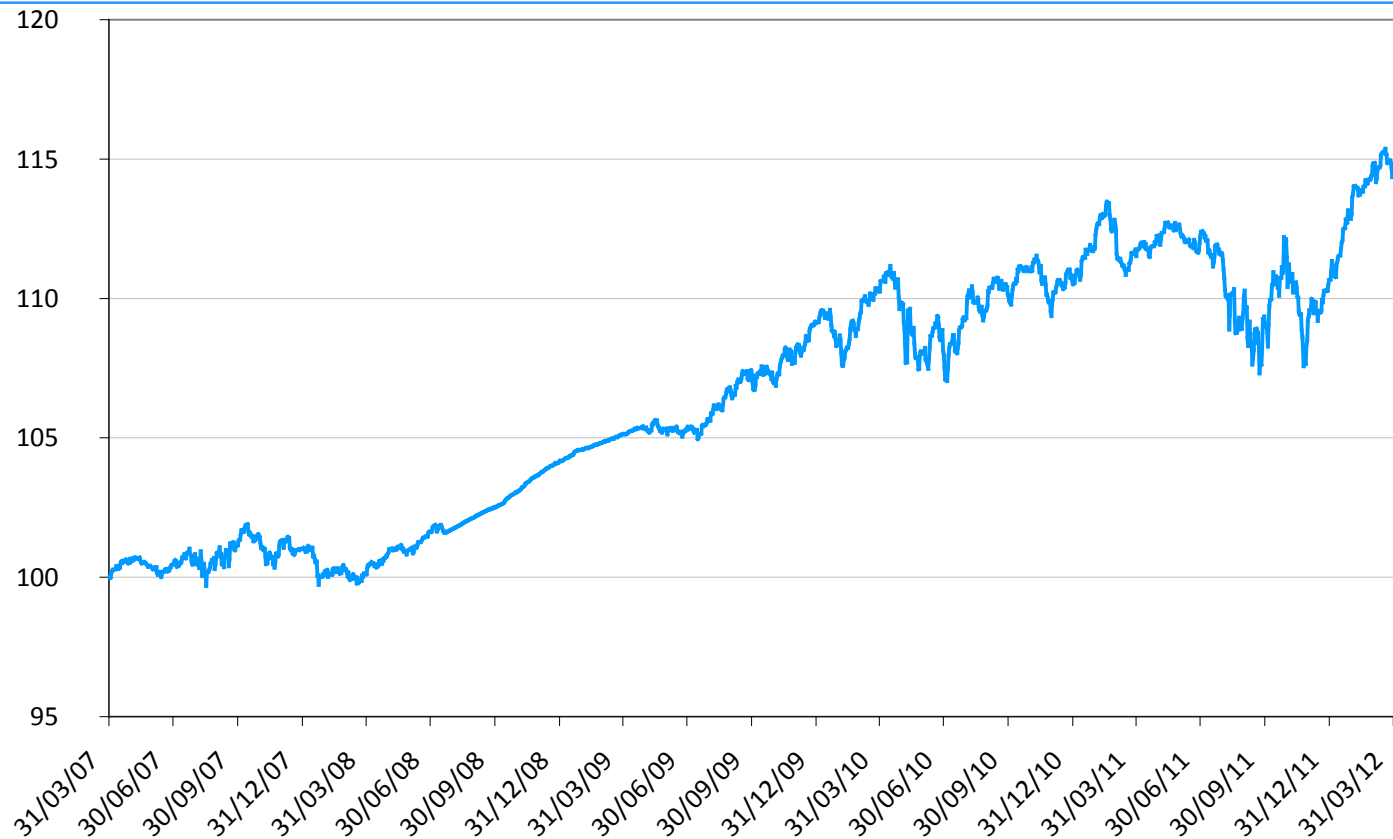
 3. Un buen planteamiento inversor

 4. Claves para el inversor

Un buen planteamiento inversor

Herrero FP, consistencia de las rentabilidades

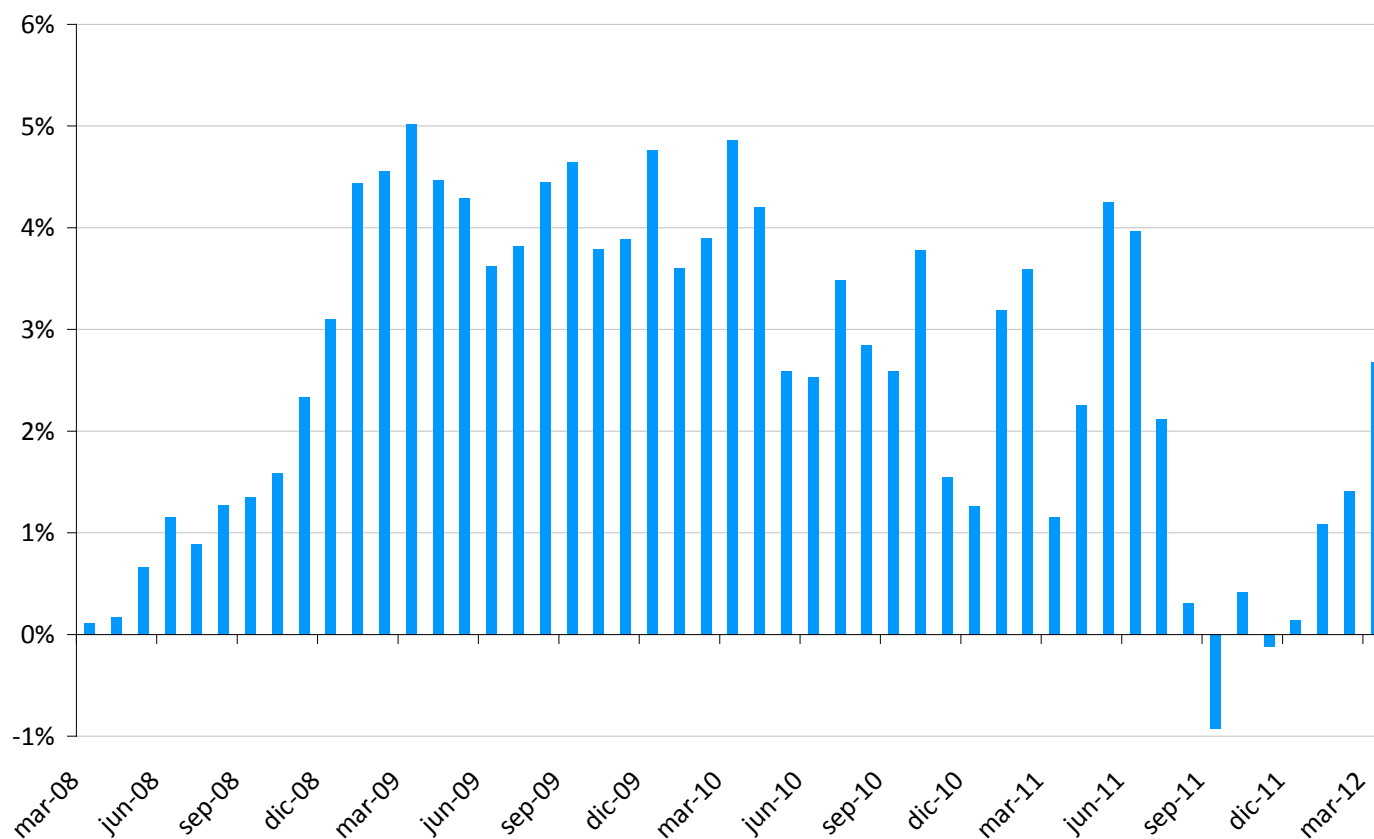
Evolución del valor liquidativo: Herrero, FP



Un buen planteamiento inversor

Herrero FP, consistencia de las rentabilidades

Rentabilidades rodantes a 12 meses: Herrero, FP



Fuente: Elaboración propia BanSabadell Inversión. Datos desde 31/3/2007 hasta 31/03/2012.

Índice

-
1. Filosofía de inversión

 2. Proceso de inversión responsable

 3. Un buen planteamiento inversor

 4. Claves para el inversor

Claves para el Inversor

Una inversión socialmente responsable y beneficiosa

- Invertir en un Fondo de Pensiones Socialmente Responsable beneficia a **la sociedad y el medio ambiente** en la medida en que las empresas y administraciones públicas adoptan políticas socialmente responsables y respetuosas con el medio ambiente para atraer inversores.
- Los partícipes del Fondo **apoyan empresas y administraciones públicas dirigidas con criterios de responsabilidad y rentabilidad social**, además de los habituales objetivos de crecimiento y ánimo de lucro.
- Este **tipo de inversión** es adecuado para aquellos inversores con un **nivel riesgo medio**, que deseen invertir en empresas administradas siguiendo unos criterios de respeto al medioambiente y a la sociedad en su conjunto.

Euro stoxx 50 TR vs Stoxx Sustainability 10 años



Euro stoxx 50 TR vs Stoxx Sustainability 5 años



Euro stoxx 50 TR vs Stoxx Sustainability

3 años



Euro stoxx 50 TR vs Stoxx Sustainability

2012



-
- Esta presentación ha sido preparada por BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A., empleando información de acceso público, datos de elaboración interna, así como información de terceras fuentes consideradas fiables y se facilita sólo a efectos informativos, estando sujeta a cambios en cualquier momento sin previo aviso.
 - BanSabadell Pensiones, EGFP, SA no se hace responsable en cuanto a la exactitud de los datos ofrecidos por terceras partes.
 - Todo análisis incluido en el documento hace referencia al momento en que éste fue redactado sin consideración alguna sobre el momento en que los posibles destinatarios pudieran recibir tal información. BanSabadell Pensiones, EGFP, SA se reserva el derecho a modificar tal información en el futuro sin previo aviso y sin obligación de notificarlo con posterioridad.
 - Ninguna información contenida en esta presentación debe interpretarse como asesoramiento o consejo.
 - Esta presentación ha sido elaborada teniendo en cuenta la normativa aplicable en la fecha de su realización, por lo que cualquier omisión o alteración sustancial de los datos referidos, así como cualquier variación legislativa, podrían modificar su contenido.
 - Esta presentación se ha revisado en fecha de su encabezamiento y no se ha fijado una fecha para su próxima actualización.
 - BanSabadell Pensiones EGFP, S.A., no se responsabiliza del uso que el destinatario haga del documento.
 - Este documento no podrá ser reproducido en ningún modo o medio, ni redistribuido, ni citado, sin permiso previo de BanSabadell Pensiones, EGFP, S.A.