



Orientando el rumbo

20 años de asesoramiento
a las Comisiones de Control de los Planes
y Fondos de Pensiones,
Juntas Directivas de las Mutualidades
y Entidades de Previsión Social Voluntaria





VI TROBADA DE TARDOR

La gestión del riesgo extrafinancero: Parámetros y metodología

Alberto Goicoechea Argul

CONSULTORA DE PENSIONES Y PREVISIÓN SOCIAL,
SOCIEDAD DE ASESORES, S.L.

21 DE NOVIEMBRE DE 2013



Firmante de los PRI y miembro de SPAINSIF



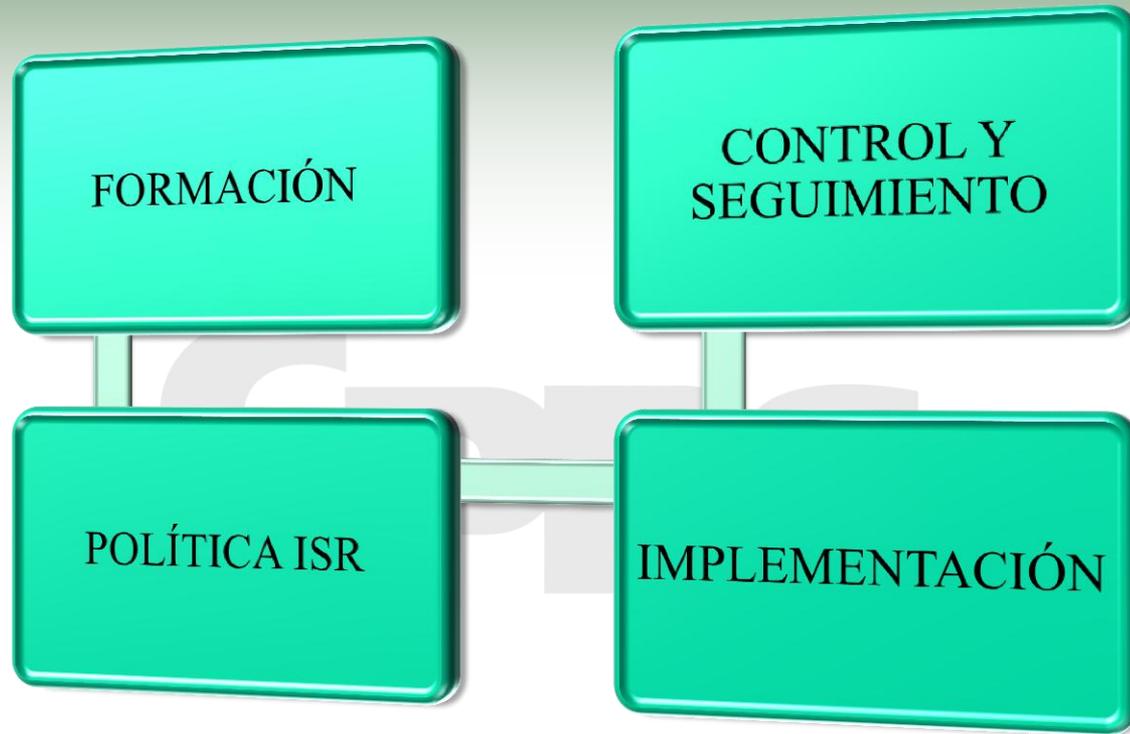
www.consultoradepensiones.com

GESTIÓN DEL RIESGO EXTRAFINANCIERO



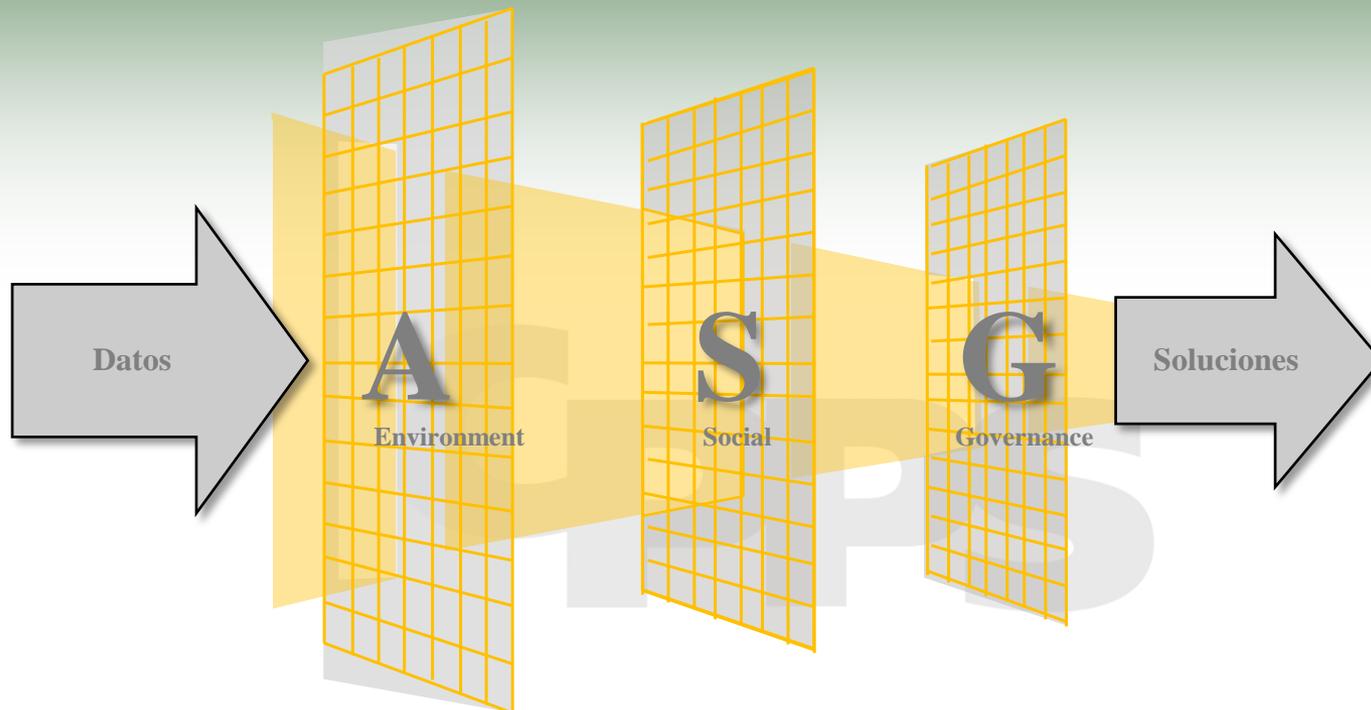
- Los riesgos financieros no son suficientes.
- Los criterios **ASG** complementan el análisis financiero tradicional,

GESTIÓN DEL RIESGO EXTRAFINANCIERO



- Pasos para gestionar el riesgo **extrafinanciero**.

➤ Principales Características:

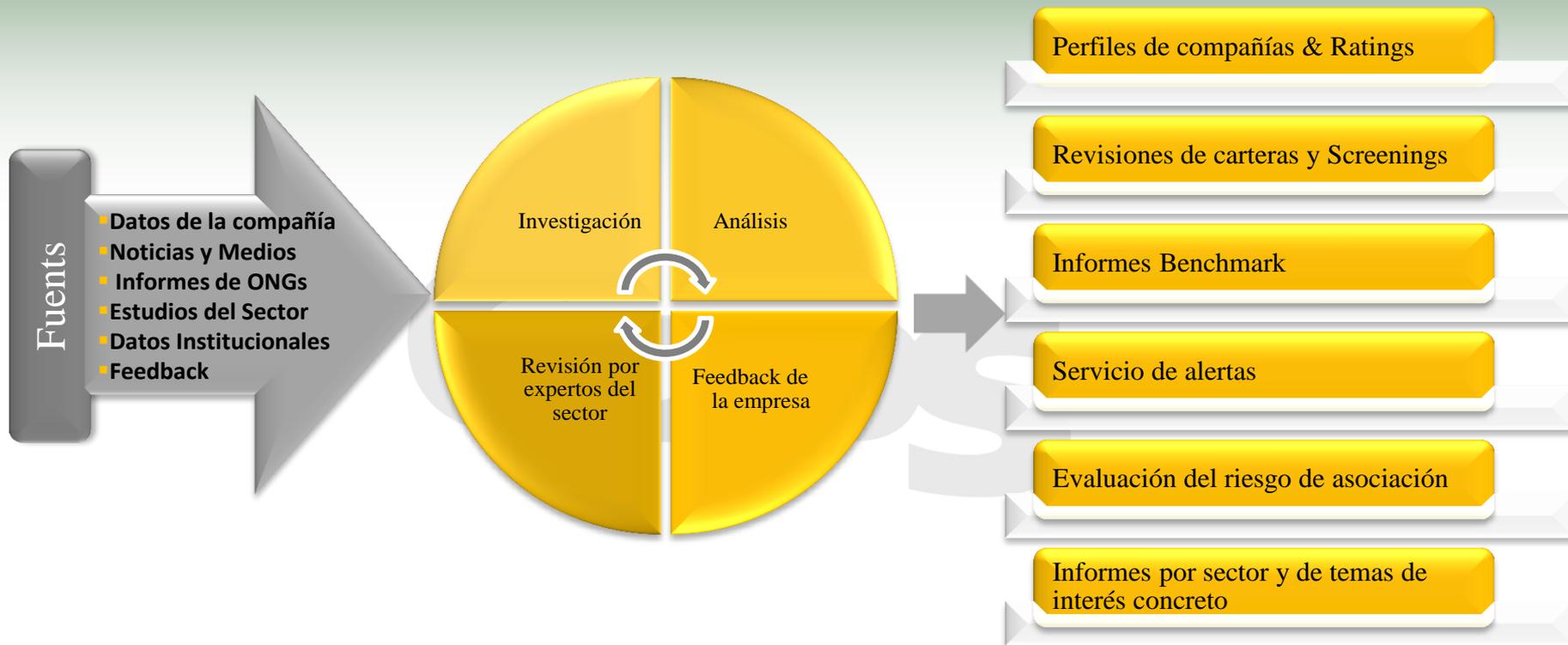


- Convertir grandes cantidades de información medioambiental, social y de gobierno corporativo en un análisis intuitivo para la toma de decisiones de inversión.

PARÁMETROS Y METODOLOGÍA



➤ PROCESO DE ANÁLISIS ASG:



- *Identificar los riesgos y las oportunidades*

PARÁMETROS Y METODOLOGÍA



➤ Principales Características:

MSCI ESG IVA Ratings

“Quiero seleccionar las mejores empresas y mitigar los riesgos financieros derivados de factores Ambientales, Sociales y de gobierno corporativo”

Identifica riesgos y oportunidades de inversión ESG que no son siempre capturadas en el análisis convencional

MSCI ESG Research Impact Monitor

“Quiero minimizar el riesgo de reputación de mis inversiones”

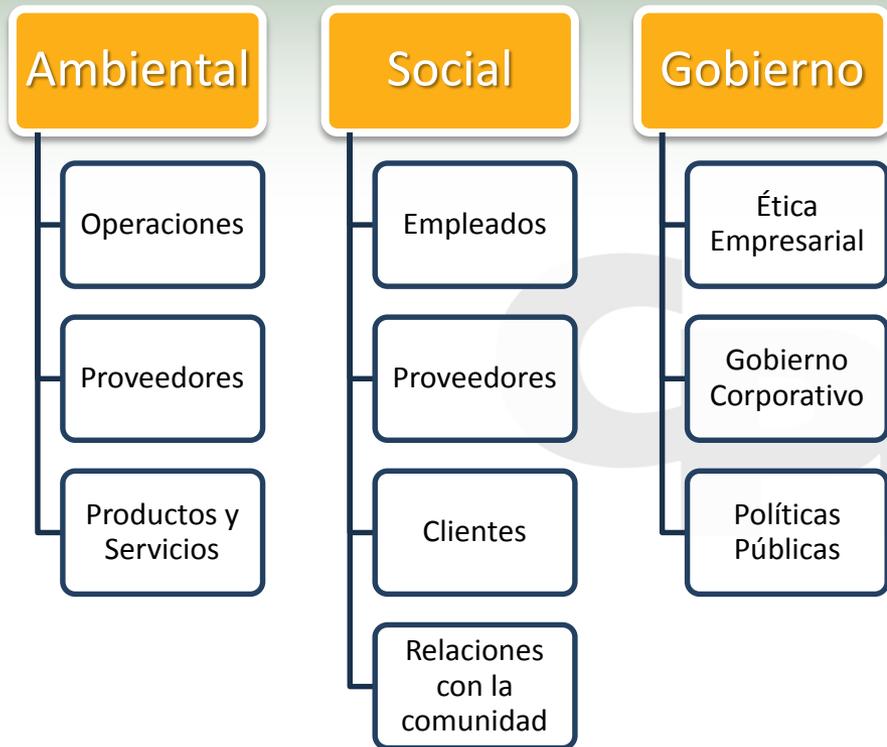
Analiza y monitorea ‘controversias ESG’ y violaciones de normas globales como el Pacto Mundial

MSCI ESG Research Business Involvement Screening Research

“Quiero evitar invertir en empresas cuyas actividades me parecen no éticas o donde estoy legalmente obligado a no invertir”

Apoya la integración de filtros ESG en la administración de carteras

➤ Marco de Análisis ASG:



- 60 - 80 indicadores por compañía
- 42 tipos de sectores diferentes

- Valoración que incluye un amplio número de indicadores a través de:
 - Revisión de informes de la compañía
 - Revisión de fuentes externas (Medios, ONGs, Publicaciones, etc.)
 - Análisis de especialistas sectoriales
 - Análisis de materialidad
 - Comparación con sus pares
 - Feedback de la compañía

➤ AMBIENTAL:



- Polución de agua y aire
- Cambio climático
- Deforestación
- Servicios de los ecosistemas
- Protección medioambiental
- Agotamiento de recursos
- Suministro sostenible
- Gestión de residuos

RIESGOS A

- Riesgos legislativos(multas, pleitos etc)
- Riesgos materiales (deudas)
- Riesgos reputacionales (imagen negativa: Shell/BP)

➤ SOCIAL:



- Conflictos en regiones, operaciones en países de riesgo
- Estándares laborales
- Gestión del capital humano
- Derechos humanos
- Relaciones con gobierno y comunidad
- Prácticas de venta
- Calidad, Seguridad y responsabilidad de producto
- Acceso a medicamentos/desarrollo seguro

RIESGOS

- Riesgos legislativos (multas, pleitos etc)
- Riesgos materiales (huelgas prolongadas, pérdida de talento, boicots)
- Riesgos reputacionales (imagen negativa: Wal-Mark / Petrochina)

➤ GOBIERNO:



RIESGOS G

- Corrupción, uno de los pilares del Pacto Global
- Las resoluciones de accionistas están cada vez más enfocadas en la transparencia
- Escándalos de gobierno corporativo (Enron, Parmalat, Madoff) mediante buenas prácticas

➤ ENFOQUE DE INDICADORES:

Gestión + Resultados Operacionales

Controversias

Indicadores que tratan acerca de la involucración en incidentes o controversias

Resultados

Medición del Rendimiento - por ejemplo la intensidad de carbono, el% de las operaciones certificadas externamente

Programas e Iniciativas

Programas destinados a mejorar el rendimiento sobre cuestiones ASG específicas, incluyendo objetivos cuantitativos y plazos - por ejemplo programas de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero

Sistemas de Gestión

Sistemas de gestión que describen los procedimientos y las responsabilidades, incluyendo las certificaciones, como el sistema de gestión ambiental

Políticas

Las políticas describen la posición de una empresa en un tema en particular y su compromiso a cumplir determinadas normas y / o mejorar el rendimiento - por ejemplo la política de libertad de asociación, o la política contra la corrupción

PARÁMETROS Y METODOLOGÍA

MSCI

MSCI ESG IVA Ratings

Identifica riesgos y oportunidades de inversión ESG que no son siempre capturadas en el análisis convencional

- › **Reportes de investigación** a nivel sectorial y de los emisores en particular
- › **Datos** : calificación global (AAA-CCC), por pilar, y por indicador (numérico de 0 a 10)
- › **Cobertura en acciones: MSCI ACWI, Regional IMIs**
- › **Cobertura en renta fija:** Barclays Global Ag (90% del valor de mercado)

MSCI ESG Government Ratings

Evalúa la exposición de países y regiones a factores ESG clave

- › **Reportes de investigación** sobre los países, entidades supranacionales y entidades relacionadas con el gobierno
- › **Datos** : calificación global (AAA-CCC), por pilar, y por indicador (numérico de 0 a 10)
- › **Cobertura en renta fija:** Barclays Global Ag Treasuries and Sovereigns (99% del valor de mercado) y Government-Related (85% del valor de mercado)

MSCI ESG Impact Monitor

Analiza y monitorea 'controversias ESG' y violaciones de normas globales como el Pacto Mundial

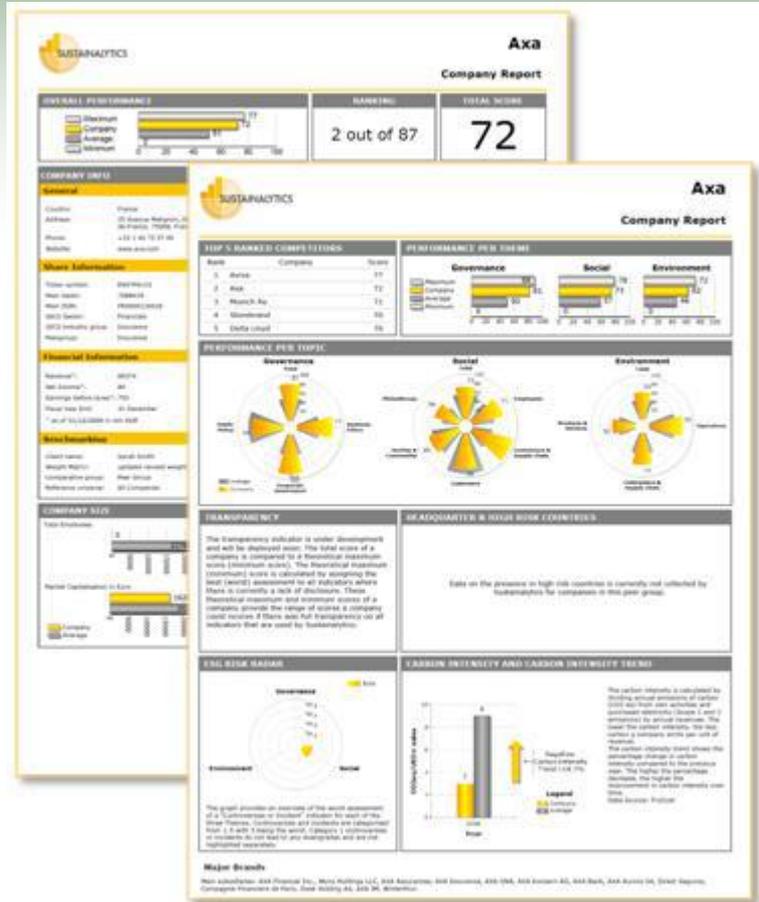
- › **Reportes** específicos por empresa
- › **Datos** : Nota global, por pilar, y por indicador (0-10), banderas que indican la severidad de la controversia (rojo/amarillo/verde)
- › **Cobertura en acciones:** MSCI ACWI, Regional IMI
- › **Cobertura Renta Fija:** Barclays Global Ag (90% del valor de mercado)

MSCI ESG Business Involvement Screening Research

Herramienta de filtro basado en criterios religiosos, éticos y de exclusión (e.g. armamento, tabaco, Sudan, etc.)

- › **Reportes** específicos por empresa
- › **Datos** : Indicadores True/False sobre el tipo de participación y porcentaje de ingresos generados por esta actividad
- › **Cobertura en Acciones:** Todas las empresas que cotizan en bolsa
- › **Fixed-Income Coverage:** Barclays Global Ag Corporate (90% del valor de mercado.)

➤ ANÁLISIS DE CONTROVERSIAS:



- Permite identificar compañías de alto riesgo en las carteras.
- Las evaluaciones se basan en la relevancia y gravedad de los incidentes utilizando una escala de 1 a 5.
- Factores:
 - Impacto del incidente
 - Grado de excepcionalidad
 - Esfera de influencia
 - Incidentes recurrentes y patrón de incidentes
 - Respuesta de la compañía
 - Responsabilidad de gestión
 - Políticas Corporativas y sistemas de gestión

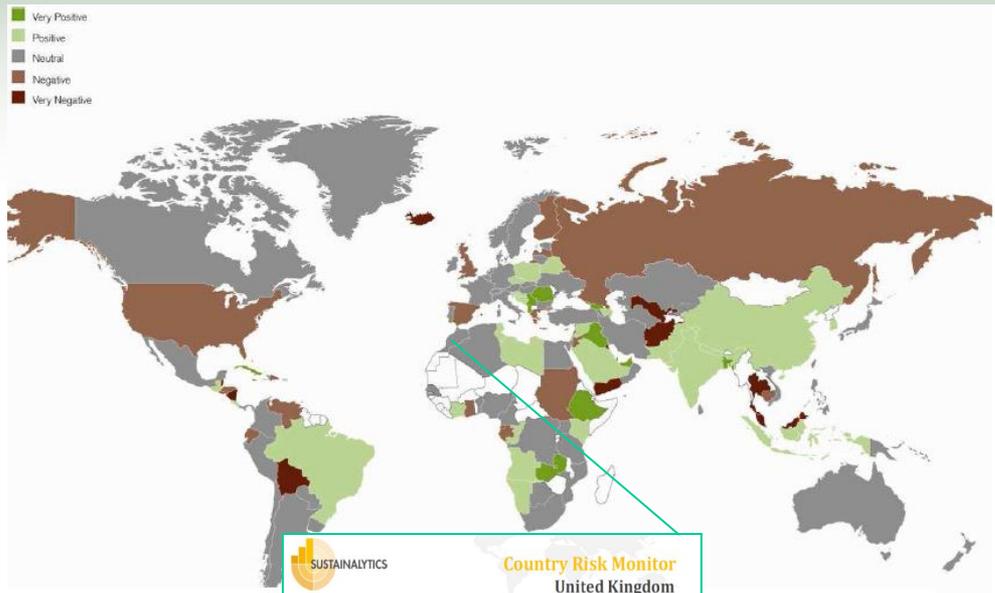
➤ IMPLICACIÓN EN PRODUCTOS CONTROVERTIDOS :

- Aborto
- Entretenimiento para adultos
- Alcohol
- Anticonceptivos
- Armas controvertidas
- La investigación con células madre embrionarias
- Piel
- Juego de azar
- Organismos genéticamente modificados
- Contratación militar
- Las armas de fuego
- Energía nuclear
- Pesticidas
- Tabaco

Las controversias pasadas son un **indicador útil de los futuros riesgos** ya que pueden significar que la compañía no se prepara lo suficiente para evitar los incidentes.

➤ OTROS MARCOS DE ANÁLISIS :

ANÁLISIS ASG DE PAÍSES



ESG-GRADE		TOTAL SCORE	ESG-RANK	ESG-TREND
A		73	13 out of 136	Neutral

COUNTRY INFO		RELATIVE PERFORMANCE AND PEER GROUP ANALYSIS
Region	Europe & Central Asia	United Kingdom belongs to the Top 20 countries in terms of ESG performance, and scores average within its income group of High Income OECD member states; a peer group that shows the highest ESG average of all countries. Most notably, United Kingdom's high scores at the governance and social level contribute to its overall good performance. Although its environmental scores are above average within its income group, there is still room for improvement on an absolute performance level.
Income Group	High Income: OECD	
GDP-Rank	6	

ESG-RATING		KEY ESG STRENGTHS AND WEAKNESSES
Governance	Score Trend	Governance: Strong and stable scores on basic governance indicators, such as political rights and rule of law
Social	Score Trend	Social: Dedicated investment in education and digital infrastructure
Environment	Score Trend	Environment: No evidence for notable expansion of renewable energy sources

GENERAL DEVELOPMENT AND TREND ANALYSIS		
Score	Trend	United Kingdom shows stable scores on all levels with only minor changes in some few indicators. Although still very low in comparison, the perception of corruption in United Kingdom has increased notably in recent years, following a general trend.
86	→	
82	→	
51	→	

- Cobertura de más de 160 países para apoyar la decisiones de inversión en instrumentos de renta fija
- Fácil uso: revisiones, filtros y enfoque best- in-class
- Actualización trimestral
- Metodología transparente y fuentes de información reputadas
- Evaluación absoluta y análisis de tendencias
- Información sobre sanciones y convenciones internacionales

PARÁMETROS Y METODOLOGÍA

MSCI ESG Government Ratings



- Identifica riesgos ESG que afectan la creación de valor de un país, su sostenibilidad en el largo plazo y su crecimiento
- Identifica países con fundamentales ESG fuertes que podrían tener un rendimiento superior en el largo plazo
- Diferencia países que son similares en cuanto a características financieras y fiscales
- Da prioridad a las medidas cuantificables sobre las políticas y juicios de valor cualitativos usando una metodología totalmente transparente



➤ OTROS MARCOS DE ANÁLISIS :

RADAR DE ARMAS CONTROVERTIDAS



Durante más de siete años Sustainalytics ha investigado la implicación en armas que son objeto de polémica debido al indiscriminado y desproporcionado impacto que tienen sobre la población civil:

- minas antipersona
- las armas biológicas y químicas
- las armas racimo
- municiones de uranio empobrecido
- armas nucleares
- armas de fósforo blanco

Sustainalytics cubre todas las empresas públicas y privadas en todo el mundo con el análisis de las armas controvertidas.

➤ OTROS MARCOS DE ANÁLISIS :

MSCI IVA RATING

De las externalidades negativas que una industria genera, que situaciones podrían traducirse en costos no anticipados para las empresas en el mediano y el largo plazo?



Empresas

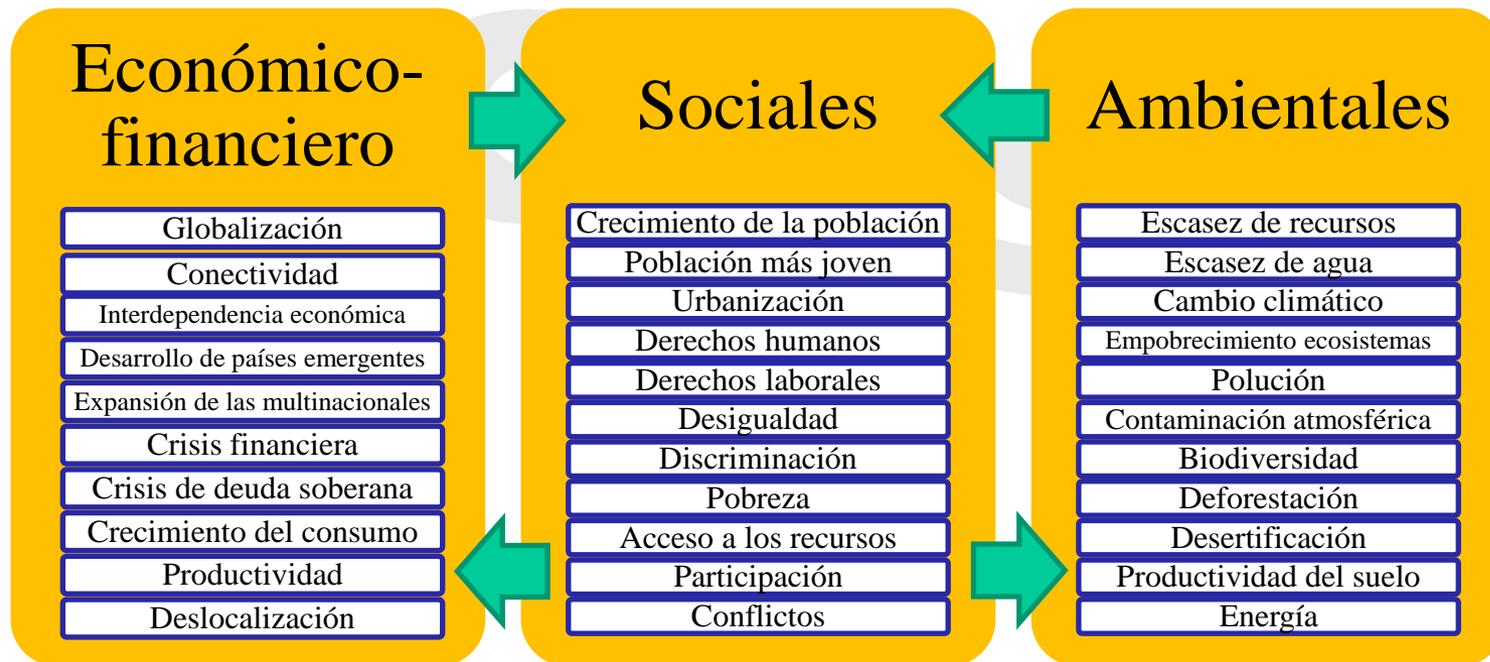


**Medio Ambiente
y Sociedad**

CONTEXTO GLOBAL DE TRANSFORMACIÓN

"El éxito de una inversión depende de la capacidad de identificar los factores que influyen en la valoración del mercado de una empresa y luego juzgar la exactitud de dicha valoración.

En los últimos años, sin embargo, los factores no financieros ambientales, sociales y de gobernanza asumen cada vez más peso en el valor de las empresas."



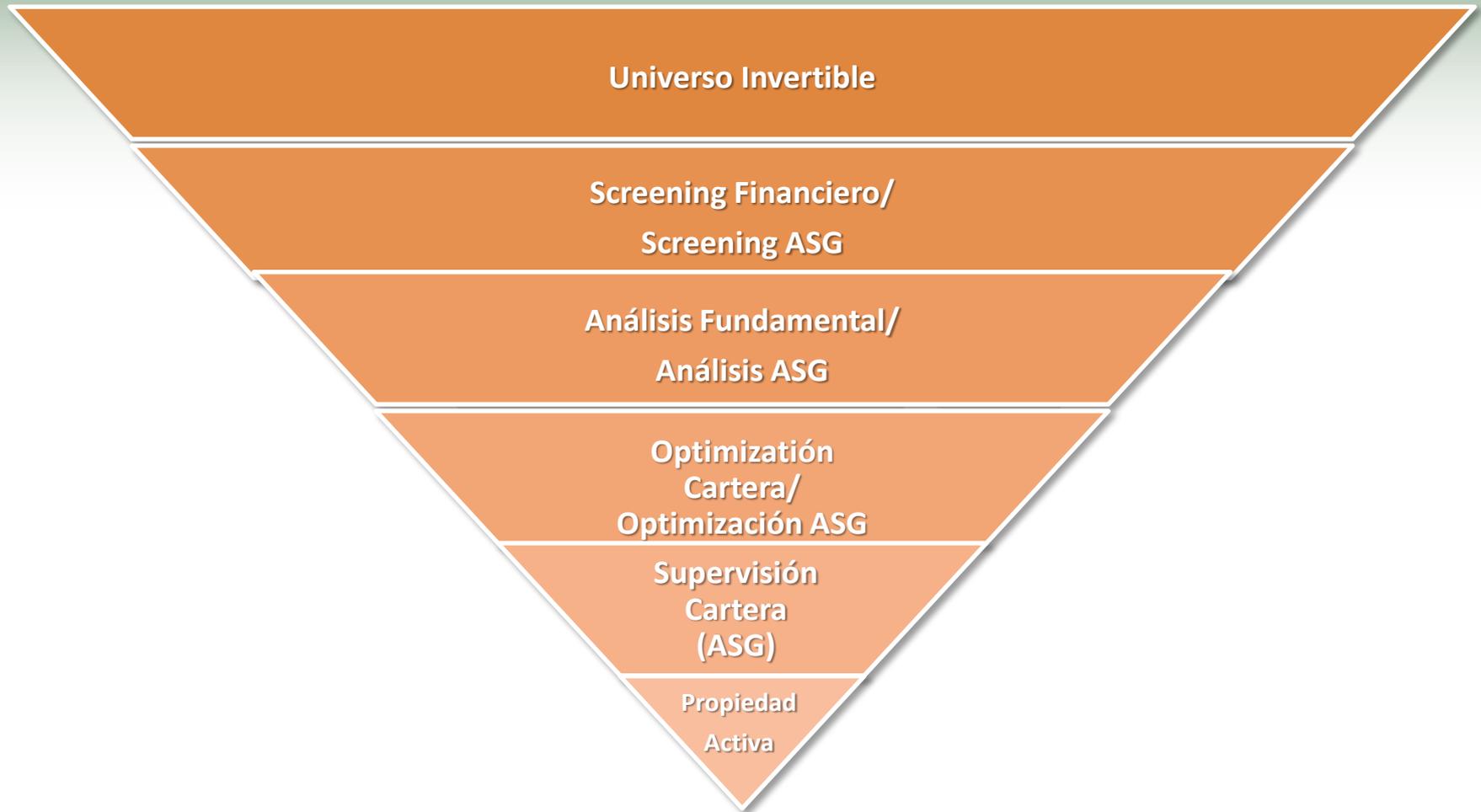
➤ ESTRATEGIAS:



APLICACIÓN DEL ANÁLISIS ASG



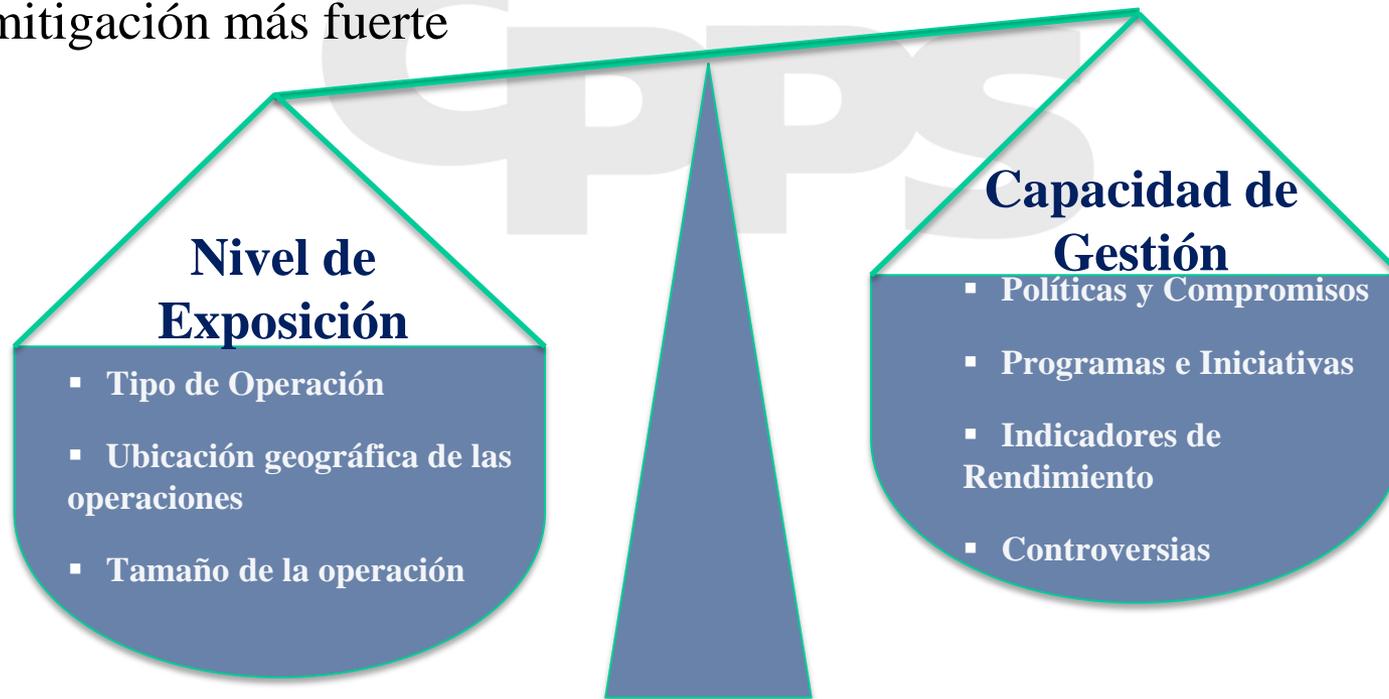
➤ PROCESO INVERSIÓN – INTEGRACIÓN ASG :



MSCI IVA RATINGS

Medir el rendimiento de las empresas en cuanto a la exposición a los riesgos ASG y la administración de los mismos

- Contrario a los ratings ISR tradicionales, los ratings IVA examinan la exposición de las empresas a riesgos ASG y su capacidad de mitigarlos
- Se espera que las empresas con un alto perfil de riesgo demuestren un sistema de mitigación más fuerte



MSCI IMPACT MONITOR

Análisis consistentes, extensivos y oportunos de controversias ASG relacionadas con todas las empresas que cotizan en bolsa a nivel global

- Análisis enfocado en el impacto y la exposición ASG a controversias importantes
- En línea con normas internacionales
- Seleccionar las empresas con un desempeño positivo frente a las controversias o excluir aquellas involucradas en controversias mayores
- Investigaciones accesibles a través de la plataforma ESG Manager o vía “data feed”
- Nota global, por pilar, y por indicador (0-10) , banderas que indican la severidad de la controversia (rojo/amarillo/verde)

	RED: Indicates that a company is involved in one or more very severe controversies.
	YELLOW: Indicates that the company is involved in severe-to-moderate level controversies.
	GREEN: Indicates that the company is not involved in any major controversies.

MSCI ESG Business Involvement Screening Research (BISR)

Herramienta de filtro basada en criterios religiosos, éticos y de exclusión

- **Cobertura global de 100% de las empresas cotizadas en bolsa**
- Permite a los gestores de cartera cumplir con el mandato de los asset owners al excluir aquellos emisores no deseados desde un punto de vista ético/religioso
- MSCI ESG Research monitorea múltiples indicadores por cada categoría de filtro

Criterios ASG comúnmente sujetos a mandatos de exclusión

Aborto y anticonceptivos	Fair Lending
Entretenimiento para Adultos	Armas de Fuego
Alcohol	Apuestas
	Organismos Genéticamente Modificados (GMO)
Protección de los animales	Relaciones Laborales
Explotación Infantil	Municiones y minas antipersonales
Seguridad de los productos	Energía Nuclear
Defensa y Armamento	Investigación sobre células madre
Diversidad	Tabaco
Medio Ambiente	

Standards Religiosos

Católico	Protestant e	Sharia / Islámico
----------	--------------	-------------------

Sancciones Globales

Boicot árabe de Israel	Irlanda del Norte
Burma	Violaciones OFAC
Cuba	Sudán
Foreign Corrupt Practices Act	Siria
Iran	
Corea del Norte	

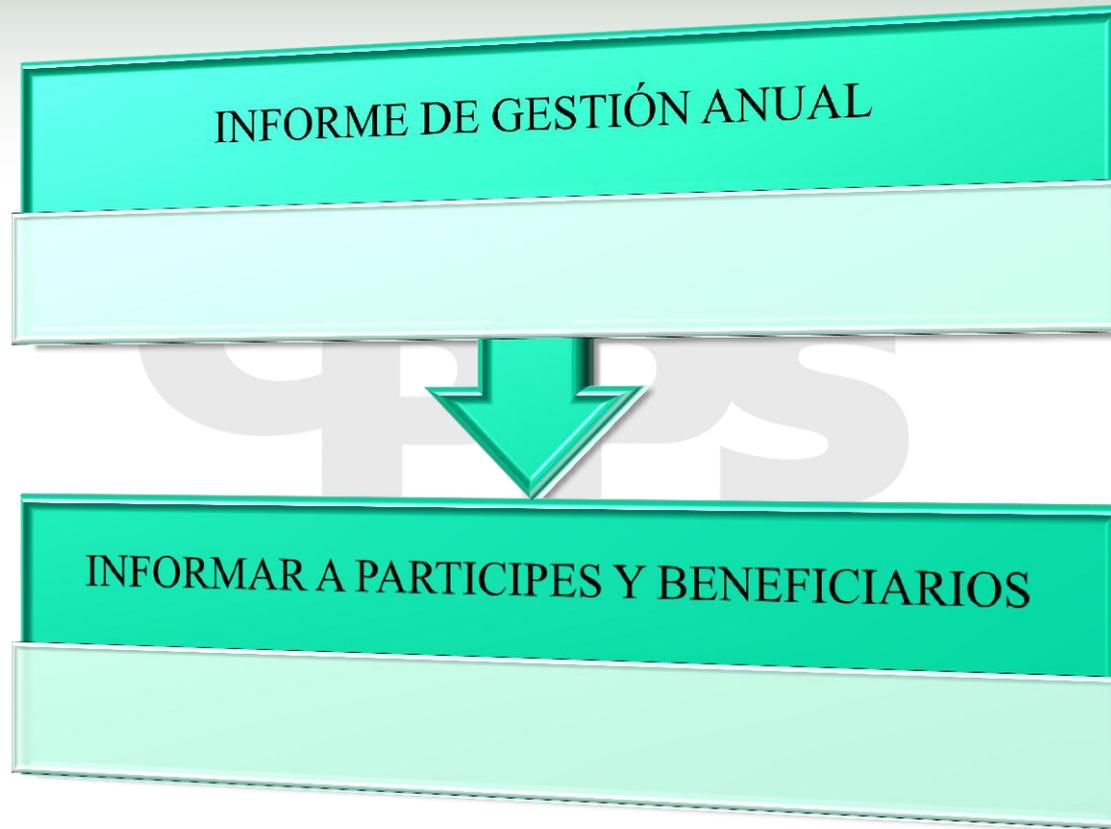
REPORTING



- *La Comisión de Control debe informar*

REPORTING

- Labor Comisión de Control
- **NECESIDAD DE INFORMAR :**





Firmantes de los PRI y miembro de SPAINSIF

MADRID

Bravo Murillo, 54
esc. dcha. 1ª Planta
28003 Madrid
Tel.: 91 451 67 00
Fax: 91 441 17 21

cpps.mad@consultoradepensiones.com

BILBAO

Lutxana, 6
4º dcha. D
48008 Bilbao
Tel.: 94 415 90 68
Fax: 94 415 10 37

cpps.bio@consultoradepensiones.com

BARCELONA

Diputació, 237, 3º 3ª
08007 Barcelona
Tel.: 93 272 06 17
Fax: 93 487 30 11

cpps.bcn@consultoradepensiones.com