

# PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

INVERSIÓN RESPONSABLE EN ESPAÑA: OPORTUNIDADES Y  
DESAFÍOS EN LA FINANCIACIÓN DE LA PREVISIÓN SOCIAL

DIEGO VALERO  
PRESIDENTE NOVASTER

### Aspectos previos

- El objetivo principal de la política de inversión de las entidades de previsión social es maximizar el binomio rentabilidad-riesgo
- ISR supone incorporar criterios no financieros al proceso de inversión compatibles con el objetivo principal
- ¿Qué criterios?
  - Medio-ambientales
  - Derechos Humanos y Sociolaborales
  - Buen Gobierno

HABLAMOS DE INCORPORAR CRITERIOS ASG AL PROCESO DE INVERSIÓN CLÁSICO. NO SE TRATA DE DEDICAR UNA PARTE DE LA CARTERA SÓLO A INVERSIONES ÉTICAS

## ¿Qué está pasando en Fondos de Pensiones y otras EPS? (I)

- Se despierta la conciencia: influencia de los Sindicatos.
- Estrategias de integración: De la inversión en fondos ISR a la concepción global de la ISR en toda la cartera
- Comisiones de Control/ Entidades Gestoras
- Análisis Coste/ Resultados: no es una tarea filantrópica
- Acción cooperativa hacia el activismo (11 CC votaron en JGA de empresas IBEX en el 2008. En 2007, el 35% de partícipes, que significa un 19% del patrimonio de los FPE- CCOO)

## ¿Qué está pasando en Fondos de Pensiones y otras EPS? (II)

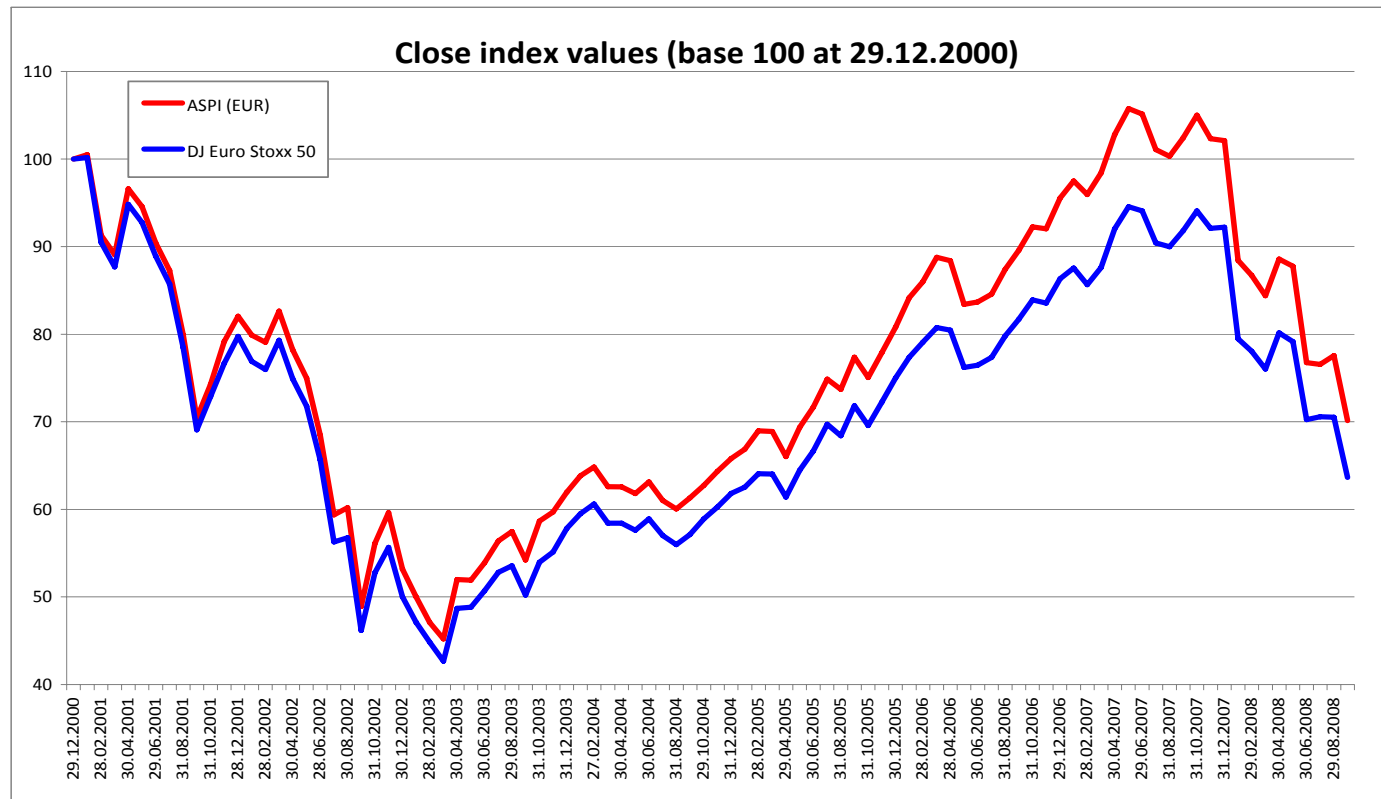
- Adhesión a los PRI ( 6 FPE, una EGFP y una consultora de pensiones). Significa que un 38,73% del patrimonio y un 48,58% de los partícipes de FPE están adheridos.
- Creación de SpainSif, con alta representación de Pensiones
- Publicación del libro 'La inversión socialmente responsable en los sistemas de pensiones complementarias' por la Fundación 1º de Mayo , COMFIA y CCOO

VINCULACIÓN DE EMPRESAS CON LAS PRÁCTICAS ASG:  
¿DE LA EMPRESA AL FONDO DE PENSIONES O AL REVÉS?

## ¿Por qué incorporar criterios ISR?

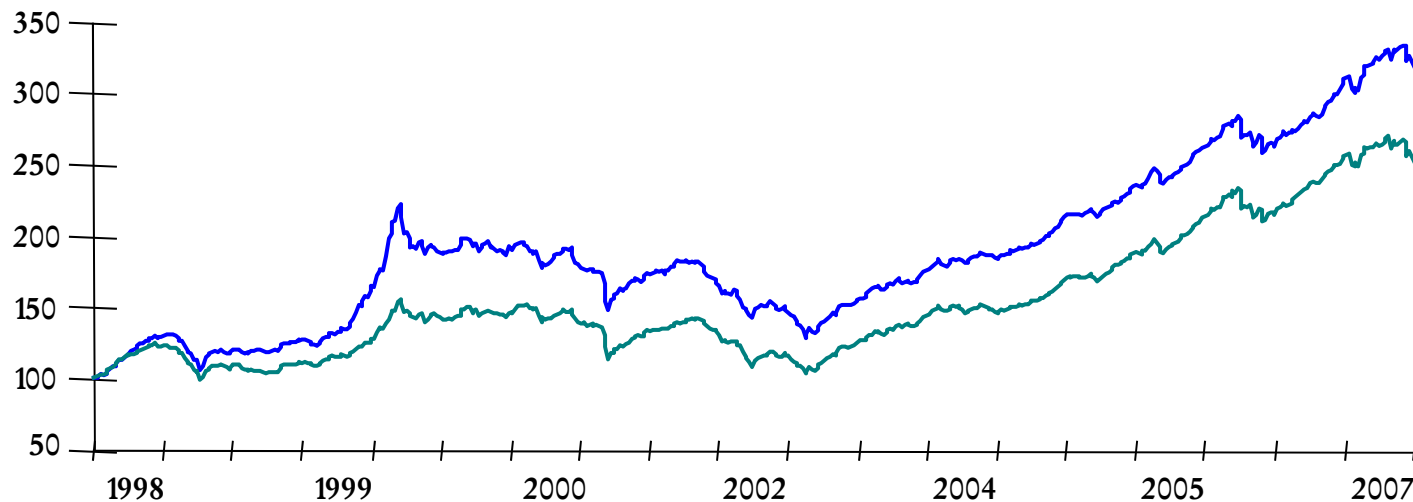
- Invertir en compañías con mayor control de sus riesgos
- Crecimiento económico sostenido
- Buenas prácticas empresariales
- Promoción de valores
- Proteger la reputación de entidades sociales como los sistemas de pensiones

### ¿Es rentable invertir en ISR?



ASPI index es el índice de Vigeo con las 120 empresas mejores desde el punto de vista de ISR

### Inversión en las mejores compañías desde el punto de vista de recursos humanos (Enero 1998 = 100)



Benchmark is 50% DJStoxx Mid 200 index + 50% DjStoxx Small 200 index

**Estrategias de inversión localizadas en los recursos humanos generan alpha**

## ¿Cómo afrontar ISR?

- Seguimiento periódico de la cartera: análisis y auditoría →
- Formulación de una política ISR →
- Estrategias ISR →
- Adhesión a los Principios de Inversión Responsable de la ONU →

## Seguimiento periódico de la cartera: Ámbitos de investigación

Metodología: **vigeo**



Cada sector tendrá un peso diferente de cada ámbito

## Formulación de la política ISR

- **Comprensión de las claves de una política ISR: Formación previa**
- **La estrategia, o conjunto de estrategias, elegida**
- **Los criterios**
- **La forma y el marco de ponerla en práctica**
- **El sistema de evaluación y la comunicación**



## Estrategias ISR

- Exclusión (de determinadas inversiones por la actividad o comportamiento)
- Integración:
  - Best-in-class (criterios sólo ISR)
  - Integración con el análisis financiero
  - Temáticas
- Implicación:
  - Ejercicio del voto
  - Implicación directa con las empresas
  - Adhesión a organismos ISR: generalistas y temáticos
- Enfoque pero también amplitud. Aplicación a inversiones alternativas y mercados emergentes

## Principios de Inversión Responsable de la ONU

- Incorporaremos las cuestiones ASG en nuestros procesos de análisis y de adopción de decisiones en materia de inversiones
- Seremos representantes activos de nuestro patrimonio e incorporaremos las cuestiones ASG a nuestras prácticas y políticas
- Pediremos a las entidades en que invirtamos que publiquen las informaciones apropiadas sobre las cuestiones ASG
- Promoveremos la aceptación y aplicación de los Principios en la comunidad inversora
- Colaboraremos para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios
- Informaremos sobre nuestras actividades y progresos en la aplicación de los Principios

