



Inversión Socialmente Responsable: tendencias y retos

adelante.

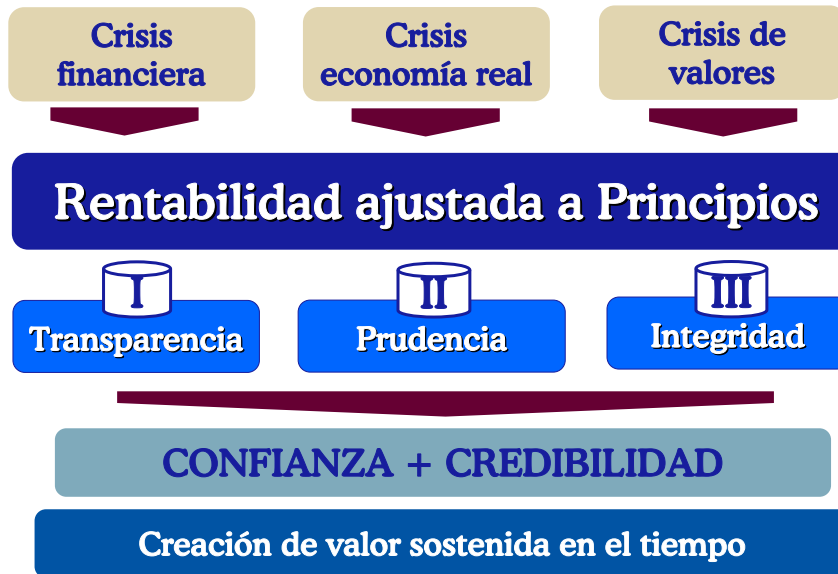


Madrid, 3 de junio de 2009

Jornada AECA. Inversión Socialmente Responsable

Antoni Ballabriga. Director de Responsabilidad y Reputación Corporativas

La RC va a salir reforzada con la crisis



Las bases para la construcción de un sistema financiero sostenible



El modelo de negocio basado en la Rentabilidad Ajustada a Principios



¿ Qué es la Inversión Socialmente Responsable ?

La incorporación en el análisis y en la toma de decisiones de inversión el impacto de factores:



Una de las expresiones más genuinas de la responsabilidad corporativa de una entidad financiera

La ISR, un segmento de mercado significativo y en crecimiento

Activos gestionados con criterios ISR
(ISR "Broad" en miles de millones de euros)

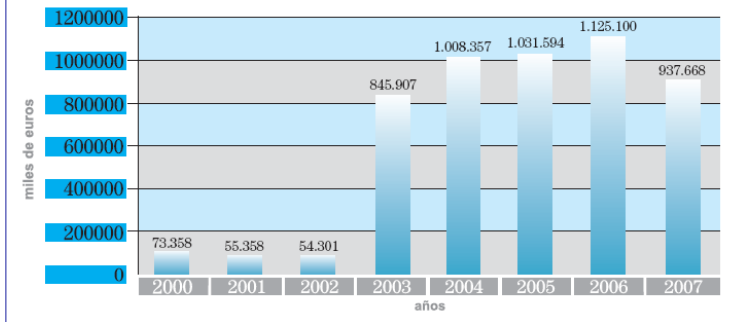
	2005	2007	TACC
España	25	30,7	+10,8%
Europa	1.033	2.665	+42,0%
USA	1.709	2.023	+8,8%

En Europa y Estados Unidos, entre un 10% y 15% de los activos se gestionan con criterios ISR

Los fondos de inversión y los inversores institucionales representan en torno al 90% del mercado de ISR en Europa y Estados Unidos

La ISR “retail” en España no se consolida y acusa la crisis ...

Figura 3. Evolución del volumen de patrimonio invertido en los fondos ISR gestionados en España (2000-2007)



Fuente: Observatorio ISR 2008. ESADE

7

... sin embargo, la ISR “institucional” empieza a despegar de la mano de los planes de pensiones privados a través de tres estrategias distintas ...

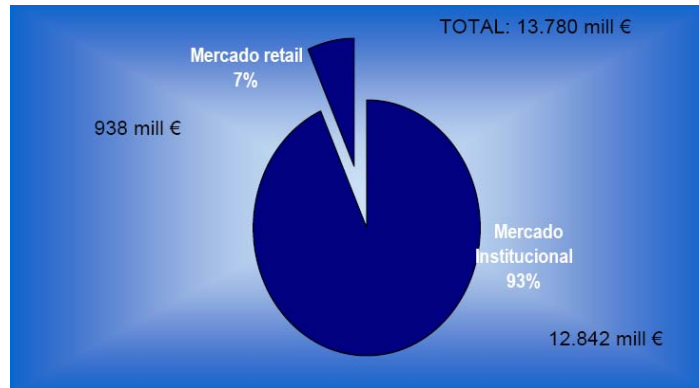
Total mercado institucional: 12.842 millones €

<p>1. Estrategia reducida</p> <p>ETE: 81 mill €</p> <p>La Caixa:</p> <p>Caja Madrid</p> <p>Oncepension</p> <p>Diputación General de Aragón</p> <p>Ayuntamiento de Almería</p> <p>Caixa Galicia</p> <p>TMB</p> <p>Acumuladores Tudor</p>	<p>2. Activismo accionarial:</p> <p>AGE: 340 mill €</p> <p>Barklays Bank: 105 mill €</p> <p>Bridgestone Hispania: 84 mill €</p> <p>Caixa Galicia: 430 mill €</p> <p>Caja G. A. Granada: 197 mill €</p> <p>Caja Jaén: 7 mill €</p> <p>Caja Madrid: 690 mill €</p> <p>Centrales nucleares Trillo-Almaraz: 42 mill €</p> <p>Puertos del Estado: 28 mill €</p> <p>ETE: 4.061 mill €</p> <p>Plan asociado CCOO: 11 mill €</p> <p>TOTAL: 5.995 mill €</p>	<p>3. Estrategia de integración</p> <p>BBVA</p> <p>2.522 mill €</p> <p>La Caixa - Proceso</p> <p>3.911 mill €</p> <p>SCH - Proceso</p> <p>33,6 mill €</p> <p>CajaSol</p> <p>300 mill €</p> <p>TOTAL: 6.766 mill €</p>
---	---	---

Fuente: Observatorio ISR 2008. ESADE

8

... lo que nos lleva a una distribución más similar a la media europea



La ISR está viviendo un cambio cualitativo y cuantitativo en España

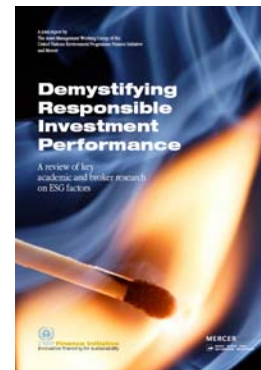
Rentabilidad e ISR: estudios académicos realizados

Autores	Título de estudio	Time period of study	E, S or G	SR approach	Findings on ESG factors
1 Abramson, L. & Chang, D. (2008)	Socially responsible investing: Viable for value investors?	Sep 1990 - Mar 2000	ESG	Screening	positive
2 Barnett, M. & Salomon, R. (2006)	Beyond disclosure: The curvilinear relationship between social responsibility and financial performance.	Jan 1972 - Dec 2000	E and S	Screening	neutral-positive
3 Bauer, R., Otten, R. & Rad, A. (2006)	Ethical investing in Australia: Is there a financial penalty?	Nov 1992 - Apr 2003	ESG	Screening	neutral
4 Bello, Z. (2005)	Socially responsible investing and portfolio diversification.	Jan 1994 - Mar 2001	Mainly S	Screening	neutral
5 Benson, K.L., Bradford, T.J. & Humphrey, J.E. (2006)	Do socially responsible fund managers really invest differently?	Jan 1994 - Dec 2003	Mainly S	Screening	neutral
6 Brammer, S., Brooks, C. & Pavelin, S. (2006)	Corporate social performance and stock returns: UK evidence from disaggregate measures.	Jan 1997 - Jan 2002	E and S	Screening	neutral-negative
7 Chang, J., He, M. & Phillips, G.M. (2006)	To sin or not to sin? Now that's the question.	Sep 2002 - Sep 2005	Mainly S	Screening	negative
8 Core, J., Guay, W. & Raaijma, T. (2006)	Does weak governance cause weak stock returns? An examination of firm operating performance and investors' expectations.	Sep 1990 - Dec 1999	G	Activism	neutral
9 Dinnis, J., Guender, N., Shan, R. & Kowalek, K. (2005)	The eco-efficiency premium puzzle.	Jul 1965 - Dec 2003	E	ESG integrative	positive
10 Gearty, C., Stambaugh, R. & Levin, D. (2005)	Investing in socially responsible mutual funds (working paper).	Jul 1963 - Dec 2001	S	Screening	negative
11 Gompers, P., Ishii, J. & Metrick, A. (2003)	Corporate governance and equity prices.	Jan 1990 - Dec 1999	G	Activism	positive
12 Hoang, H. & Kacperczyk, M. (2006)	The price of sin: The effects of social norms on markets (working paper).	Jan 1965 - Dec 2004	S	Screening	negative
13 Opitz, T.C. & Sokolov, Jan (1995)	Does coordinated institutional activism work? An analysis of the activities of the Council of Institutional Investors.	Jan 1991 - Dec 1993	G	Activism	positive
14 Drutsky, M., Schmidt, T.J. & Ryan, S.L. (2003)	Corporate social and financial performance: A meta-analysis.	Jan 1972 - Dec 1997	S, and E to a lesser extent	Screening	positive
15 Schröder, M. (2004)	The performance of socially responsible investments: Investment funds and indices.	Varied start date: 1983-1990 - Sep 2002	ESG	Screening	neutral-positive
16 Shank, T.M., Mansuring, D.K. & Hill, R.P. (2005)	Is it better to be naughty or nice?	Dec 1993 - Dec 2003	ESG, with more S than E and G	Screening	positive
17 Smith, M.P. (1996)	Shareholder activism by institutional investors: Evidence from CalPERS.	Jan 1987 - Dec 1993	G	Activism	positive
18 Statman, M. (2000)	Socially responsible mutual funds.	May 1990 - Sep 1990	Mainly S	Screening	positive
19 Statman, M. (2006)	Socially responsible indexes: Composition, performance, and tracking error.	May 1990 - Apr 2004	Mainly S	Screening	positive
20 Van de Vliet, E., Vermeir, W. & Carsten, P. (2005)	Corporate social responsibility and financial performance.	Jan 2000 - Nov 2003	ESG	Integration / Screening	positive

Fuente: Demystifying Responsible Investment Performance. UNEP-FI & Mercer. Octubre 2007

Rentabilidad e ISR: estudios realizados por gestores de activos

	Authors	Title of study	Time period of study	E, S or G	RI approach	Findings on ESG factors
1	Dell, B., McMahon, N., Goller, A., & Gruber, S. (2007), Bernstein Research	Berstein energy: An energy or environmental problem? The impact of CO ₂ -regulation on oil demand and alternative plays	Feb 2007	Mainly E	Thematic	neutral*
2	Bumm, P., Carballo, I., Halden, D., Lambert, P., Lanhoffe, C., Ochs, J.A., Patlak, D., Sikorsky, M. & Vosh, S. (2007), Choureaux	Biofuel challenges: A shift in leadership?	1990-2005	E	Thematic	neutral*
3	Tyrrell, M. & Brown, M. (2006), Citigroup Global Markets	Sustainability compendium: Updating our sustainable investable themes	Feb 2006	ESG	Thematic/ ESG integration	neutral*
4	Forrest, S., Ling, A., Lanstone M. & Wigham, J. (2006), Goldman Sachs	Enhanced energy ESG framework	2004-2006	ESG	ESG integration	positive
5	Fox, M., Forrest, S., Ling, A. & Lynch, M. (2007), Goldman Sachs	Global food & beverages: Integrating ESG	1992-2006	ESG	ESG integration	neutral
6	Ling, A., Forrest, S., Mallin-Jones, P. & Fehbauer, S. (2006), Goldman Sachs	Global mining and steel: Integrating ESG	2002-2005	ESG	ESG integration	positive
7	Llewellyn, J. (2007), Lehman Brothers	The business of climate change: Challenges and opportunities	Feb 2007	Mainly E	Thematic	neutral*
8	Palmier, H. & Desmartin, J.P. (2006), Oddo Securities	Nanotechnologies: There are still plenty of opportunities and uncertainties at the bottom	2004-2015	E and S	Thematic	neutral*
9	Hudson, J. & Knoff, S. (2006), UBS Investment Research	Alternative alpha: Infrastructure - The long view	Nov 2006	ESG	Screening	neutral
10	Garz, H. & Volk, C. (2007), WestLB Extra-Financial Research	What really counts. The materiality of extra-financial factors	2000-2005	ESG	ESG integration	positive



Fuente: Demystifying Responsible Investment Performance. UNEP-FI & Mercer. Octubre 2007

En definitiva, la incorporación de criterios ESG:

No supone renunciar a la “performance financiera” (suma o deja igual, no resta)

+

Pero además supone un menor perfil de riesgo de la cartera

Los PRI, el marco de referencia para los inversores institucionales en ISR

Los Principios de Inversión Responsable (PRI), una iniciativa de Naciones Unidas creada en 2005 para impulsar la ISR

- Los firmantes se comprometen a adoptarlos de acuerdo con sus responsabilidades fiduciarias
- Favorecen una política de diálogo con las compañías
- Se comprometen a trabajar en una dirección, colaborar con otros participantes, a innovar y aprender a lo largo del proceso

Los PRI, el marco de referencia para evaluar las cuestiones ESG por parte de los inversores institucionales

13

Los Principios de Inversión Responsable (PRI) de Naciones Unidas, han sido firmados por inversores cuyos activos bajo gestión superan los 12 billones €

Fondos de pensiones:

- Norwegian Pension Fund-Global: 242
- ABP (Holanda): 205
- AP1-4 (Suecia): 74
- CalPERS (EEUU): 171
- Fonds de Reserve pour les retraites, FRR, (Francia): 30
- United Nations Joint Staff (EEUU): 19
- New York City Employees Retirement System (EEUU): 34
- New York State: 114
- New York Teachers: 74
- Universities Superannuation Scheme (UK): 41
- Canada Pension Plan (Canada): 70
- BT Pension Scheme: 56

Gestoras:

- Aberdeen Asset Management (UK): 156
- Axa Investment Managers (Francia): 410
- BNP Paribas Asset Management (Francia): 320
- Credit Agricole Asset Management (Francia): 525
- Hermes Pension Management (UK): 100
- Schroeders (UK): 205
- Fortis: 138

Fuente: Base de datos de PRI, facilitados en mayo del 2009. Datos en miles de millones de euros (tipo de cambio aplicado 1€=1,34\$)

14

BBVA es un actor de referencia en el impulso de la Inversión Socialmente Responsable (ISR) en España

Áreas promotoras



- Acuerdo por la integración criterios ISR en la totalidad del Plan de Empleo del Grupo en España (primera entidad en España)
- Firma de los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas por parte del Plan de Empleo y de la Gestora GPP

La estrategia debe ir alineada en interés de los partícipes y los beneficiarios

15

Creación del Foro Español de Inversión Socialmente Responsable - SpainSIF

Entidades financieras	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Entidades de Crédito ➤ Aseguradoras ➤ Asociaciones empresariales de carácter financiero
Entidades gestoras	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Entidades de Servicios de Inversión (ESIs). ➤ Sociedades de Capital Riesgo. ➤ Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones. ➤ Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva
Empresas de servicios de ISR	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Agencias de calificación en ISR. ➤ Entidades especializadas en análisis extrafinanciero. ➤ Entidades de consultoría y/o auditoría en ISR. ➤ Compañías de índices de sostenibilidad. ➤ Escuelas de negocios y centros de investigación ➤ Universidades
Organizaciones sin ánimo de lucro vinculadas a la ISR	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Organizaciones No Gubernamentales (ONGs). ➤ Colegios profesionales ➤ Otras asociaciones o fundaciones que no sean controladas mayoritariamente por empresas cotizadas no financieras
Sindicatos	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Sindicatos

BBVA

**Muchas
gracias**

adelante.

