



NOVEDADES EN EL ÁMBITO DE LA ISR

Manuel Alvarez Rodríguez
Director de Particulares de Vida y Pensiones

JUNIO 2013

LEY DE ECONOMÍA SOSTENIBLE



- Ejercicio de los derechos políticos, **especialmente el derecho de participación y voto en las juntas generales.**
- En el **informe de gestión anual** del fondo de pensiones se deberá dejar constancia de la política con relación al ejercicio de los derechos políticos
- Obligatoriedad de **informar si se consideran o no se consideran criterios Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno** en las políticas de inversión de los fondos de pensiones del sistema de empleo.
- La obligación de dejar constancia en el informe anual del procedimiento seguido para su **IMPLANTACIÓN, GESTIÓN Y SEGUIMIENTO**

Gestión de la Cartera, Elección de los activos que componen la cartera; Análisis extrafinanciero (ASG) paralelo al análisis financiero clásico.

Entre el 90% y el 95% de los valores que componen la cartera se encuentran en los índices FETS4GOOD y Dow Jones Sustainability.

Auditoria de Sostenibilidad externa; Idoneidad de la cartera certificada por un tercero.

Sencillo, con mucha libertad y no excesivamente costoso.

PIONEROS...

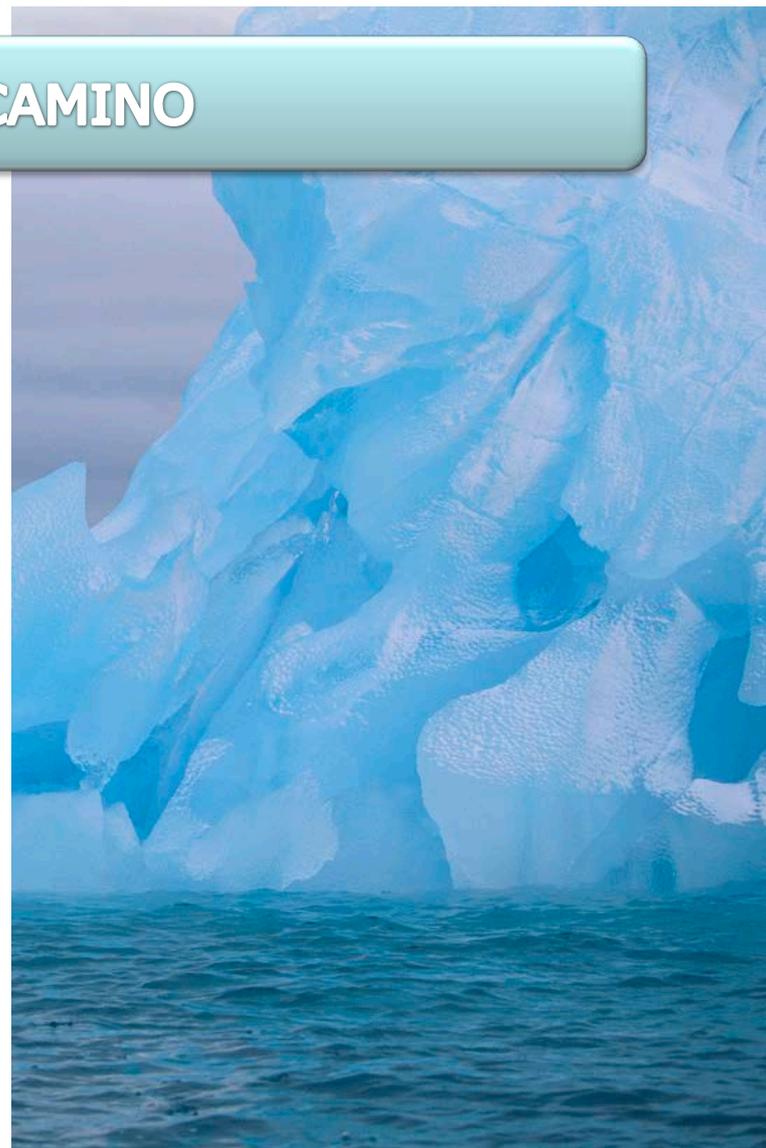




**EN EL 2011 CONSEGUIMOS APLICAR
CRITERIOS ISR A NUESTROS PRINCIPALES
FONDOS DE PENSIONES INDIVIDUALES**

OBSTÁCULOS EN EL CAMINO

- **Costes Fijos no lastren la rentabilidad de los Fondos.**
- **No haber matado la ISR antes que florezca.**
- **Un paso adelante con el engagement y el activismo accionarial.**
- **Como mejoramos (no aumentamos) la transparencia.**
- **La implementación de un circuito de aplicación de criterios ISR.**



¿POR DÓNDE EMPEZAR?

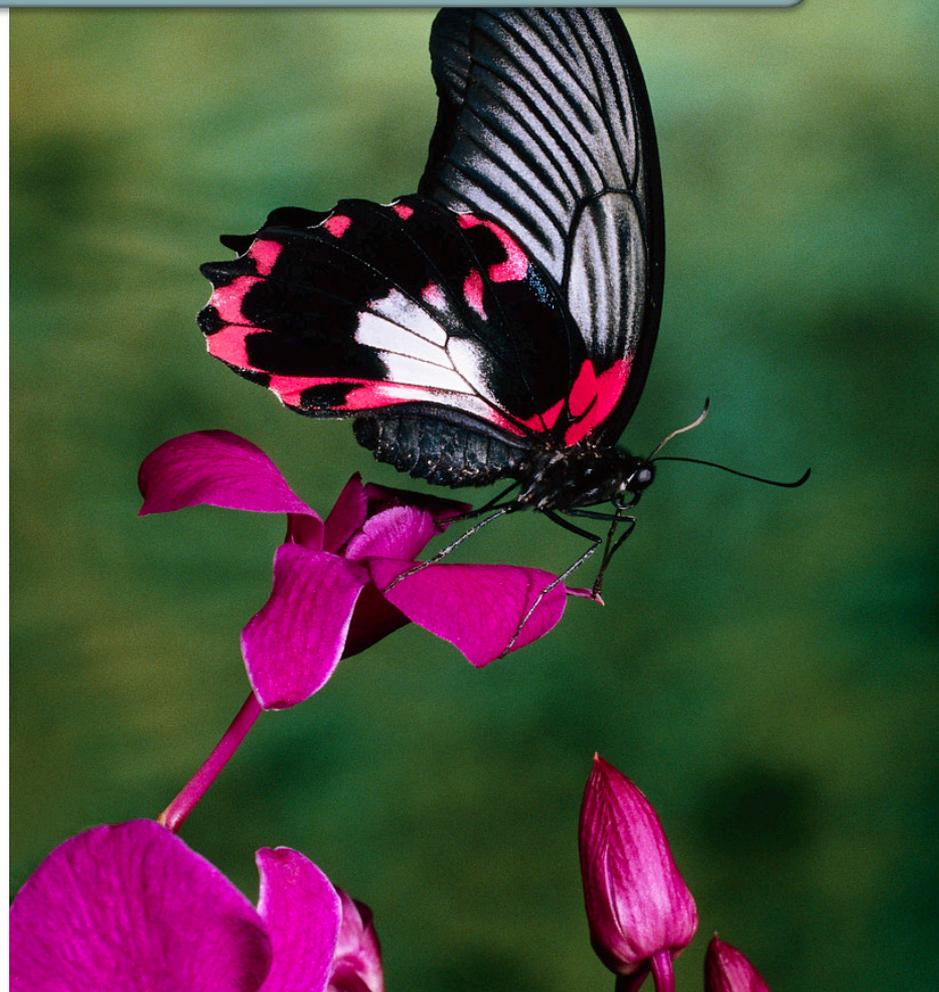


LA POLÍTICA DE
INVERSIONES CON
CRITERIOS ISR DEBE
PODER SER LEIDA Y
ENTENDIDA EN

20 SEGUNDOS

¿CÓMO GESTIONAR LA MISMA CARTERA CON CRITERIOS ISR?

- POLÍTICA DE INVERSIÓN.
- **INCLUIR VOCACIÓN ISR EN LA POLÍTICA DE INVERSIÓN.**
- CARTERAS ÓPTIMAS/ RIESGO ASUMIDO.
- ESTABLECIMIENTO DE LÍMITES.
- **INCLUIR EN LOS LÍMITES, CRITERIOS ASG.**
- ANÁLISIS Y REALIZACIÓN DE LOS VALORES.
- **REPORTE Y SEGUIMIENTO: AUDITORÍA DE LA APLICACIÓN DE LOS CRITERIOS ISR.**
- **DESINVERSIONES SI PROCEDEN.**



4 FONDOS DE PENSIONES MUY REPRESENTATIVOS ESTÁN DEFINIENDO SU POLÍTICA ISR

➤ PUNTO 0: EVALUAR TU CARTERA ACTUAL

- Cualificar cambios ISR
- Poner un ejemplo práctico





INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA ISR DE

Empleados Públicos _____ Fondo de Pensiones

Sustainalytics España

El esquema de análisis se muestra a continuación:



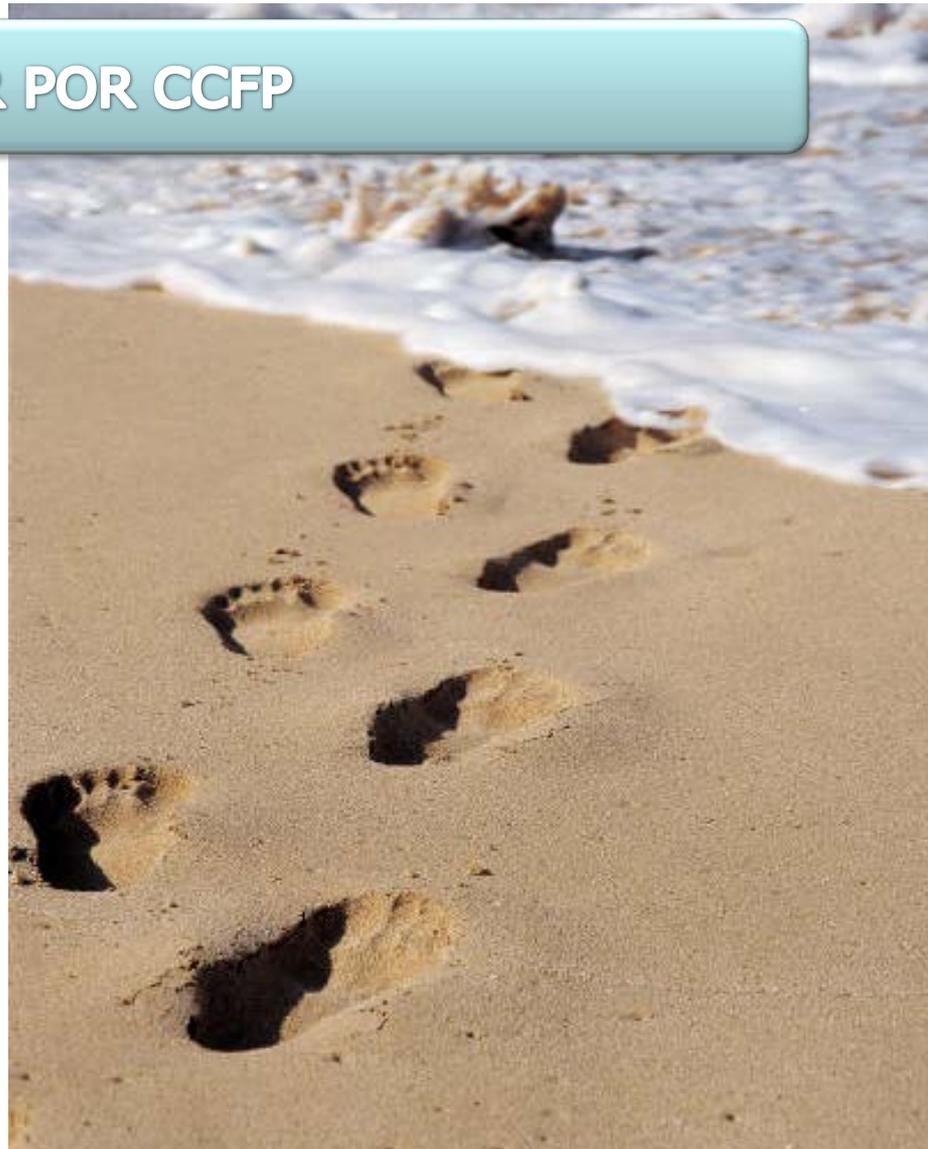
10 Principales Posiciones del Fondo

Compañía	País	Sector	¿Cumple la compañía con la política ISR?	Media del sector	Rating de la Compañía	Rating de la compañía por área		
						Gobierno corporativo	Social	Medio ambiente
iShares MSCI Emerg Mkts (IE)	Irlanda	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Fut Mar 13 Saf All Share	Arabia Saudí	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Samsung Electronics Co Ltd	Corea del Sur	Tecnología	Sí	59.1	69.1	56.4	54.6	69.8
Fut Mar 13 Mxdr lpc	México	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwán	Tecnología	Sí	59.1	75.5	66.4	80.5	76.9
OAO Lukoil ADR	Rusia	Energía	Sí	55.1	54.3	66.0	49.9	50.9
Samsung Electnc Pfd	Corea del Sur	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
China Mobile Ltd.	China	Servicios de Comunicación	Sí	56.5	57.9	64.4	57.3	53.5
Petrochina Company Com Cny1.00	China	Energía	NO	56.5	57.9	57.9	57.3	53.5
Ultrapar Holdings Inc.	Brasil	Energía	Sí	60.6	60.6	62.5	64.1	55.1

Se considera que las ganancias provenientes de las reservas petrolíferas, se utilizarán para financiar el conflicto.

PASOS A DAR POR CCFP

1. AGENDARLO EN LA LISTA DE DEBERES DE LAS COMISIONES DE CONTROL Y GESTORAS.
2. DECIDIR LA POLÍTICA ISR E INCLUIRLO EN LA DECLARACIÓN DE POLÍTICA DE INVERSIONES.
3. HABLAR CON UN TERCERO PROVEEDOR Y APLICAR LOS CRITERIOS ACORDADOS.
4. SUSCRIBIR LOS UNPRI.



PERO AÚN ASÍ HAY COSAS QUE SORPRENDEN

**El 33% de las entidades
no incorporan criterios
ASG:**

**¡PORQUE NADIE SE LO HA
PLANTEADO!***



* Según Barómetro de las Pensiones Privadas de 2012 de AXA AM y Robeco.

