



Creación de valor mediante la RSC

Una visión desde la gestión de activos

Jornada Cátedra Telefónica – UNED de RC y Sostenibilidad

Antoni Ballabriga. Presidente de SpainSIF

18 de Febrero de 2010

- 1. ¿Cómo crea valor la RC?**
- 2. La creación de valor a través de la ISR: la elegibilidad de la acción**
- 3. La creación del SpainSIF, el Foro Español de Inversión Socialmente Responsable**





SOCIETE GENERALE
Asset Management

Immeuble SGAM

SGAM/ADO/IDU
170, place Henri Regnault
92043 PARIS – La Défense Cedex
France

For the attention of Chairman,

Mr Chairman,

The purpose of this letter is to ask a written question which will be presented at your Shareholder's Meeting March 13th, 2008.

For the shareholder's meeting 2008, SGAM's SRI Equity Management team of Société Générale Asset Management has chosen to send the following question to all firms of which the share is held by our UCIT -

« For 2008, what main areas for improvement have you decided on in terms of environmental policy? Could you please inform us about your specific objectives? What measures have you set up to reach them? »

Please find enclosed the certificate of bearer share of SGAM Invest Europe Développement Durable fund and its account 30003 05584 00080120066.

Dejan de invertir en HP y Dell por cuestiones éticas

ASN Bank, uno de los principales bancos éticos de Holanda, ha anunciado que sus fondos de inversión dejarán de invertir en Hewlett Packard y Dell, porque dichas compañías incumplen los criterios fijados por la entidad, informa el portal de Internet "Goodelectronics.org". Dichos criterios establecen que el banco holandés no invierte ni financia a empresas implicadas en crímenes de guerra o en la fabricación de cualquier tipo de armamento.



Ewoud Goudswaard, Director del ASN Bank

Hewlett Packard compró en mayo de 2008 la empresa americana EDS, especializada en tecnologías de la comunicación para fines bélicos e infraestructura militar, lo que supondría el incumplimiento de los criterios para la inversión de ASN Bank.

Por su parte, Dell adquirió en septiembre de 2009 la empresa estadounidense Perot Systems, que forma parte del consorcio holandés Prognostic Health Management,

La importancia de la integración de los aspectos sociales, medioambientales y de buen gobierno en la gestión de las empresas ...

Por convicción

- ❑ Aspiración genuina por un mundo mejor y un desarrollo sostenible

Por interés

- ❑ Una sociedad mejor favorece el desarrollo de sus grandes empresas
- ❑ Favorece una mayor “legitimidad” para operar
- ❑ Fuente de innovación y desarrollo del negocio

Por necesidad

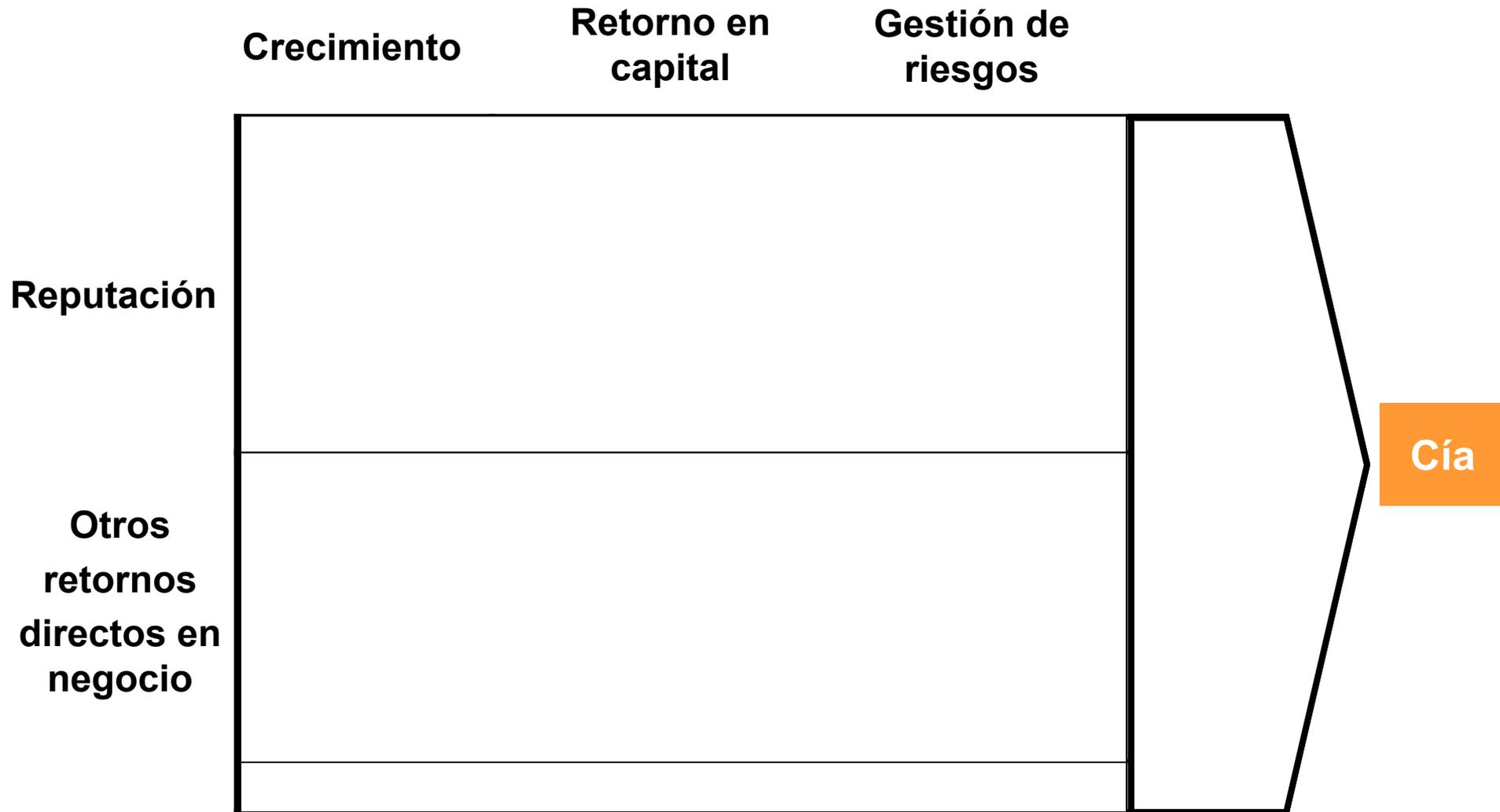
- ❑ Creciente presión social sobre el papel de las empresas en la sociedad

1. ¿Cómo crea valor la RC?

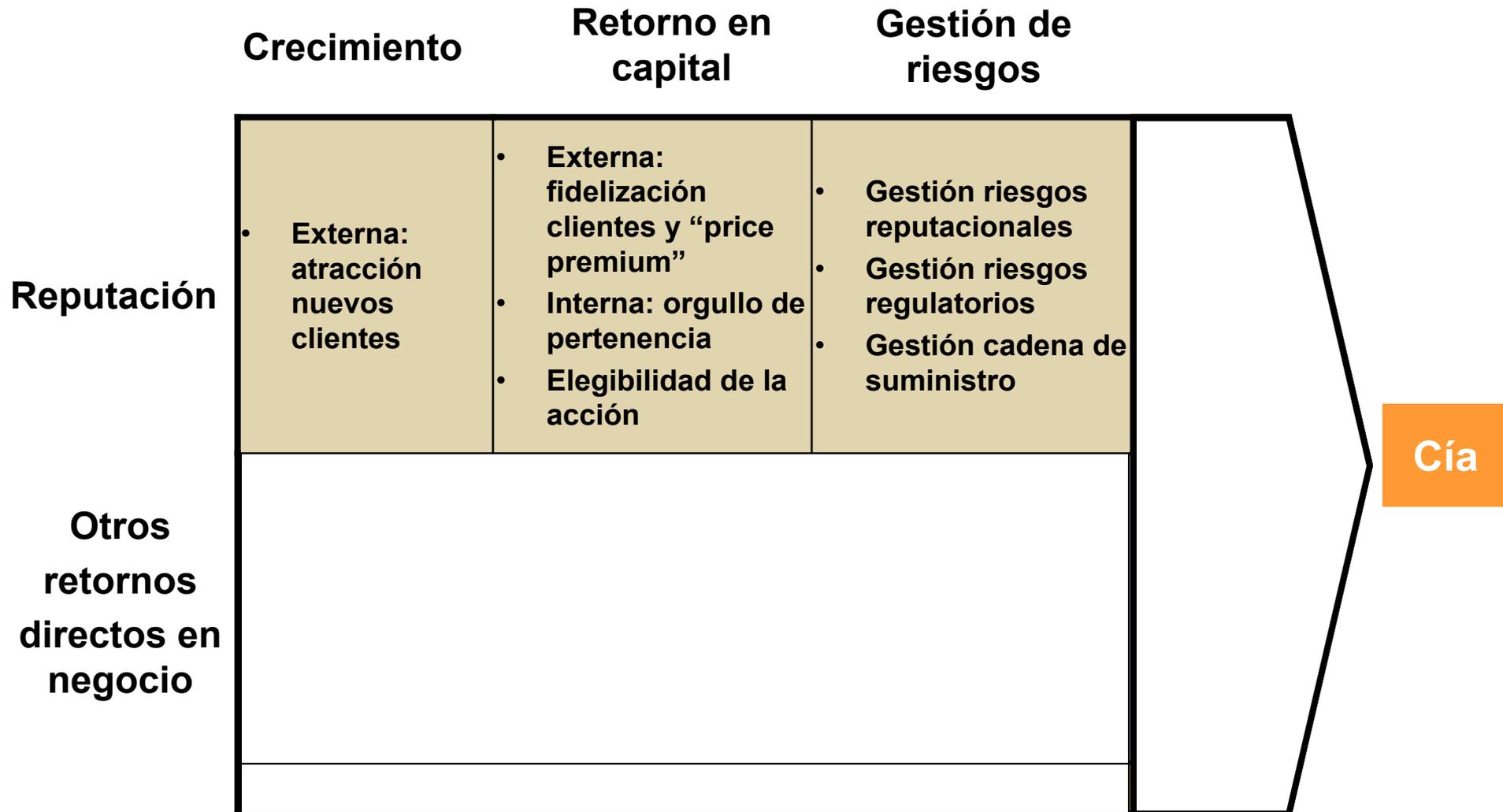
2. La creación de valor a través de la ISR: la elegibilidad de la acción

3. La creación del SpainSIF, el Foro Español de Inversión Socialmente Responsable

La cadena de valor de la RC

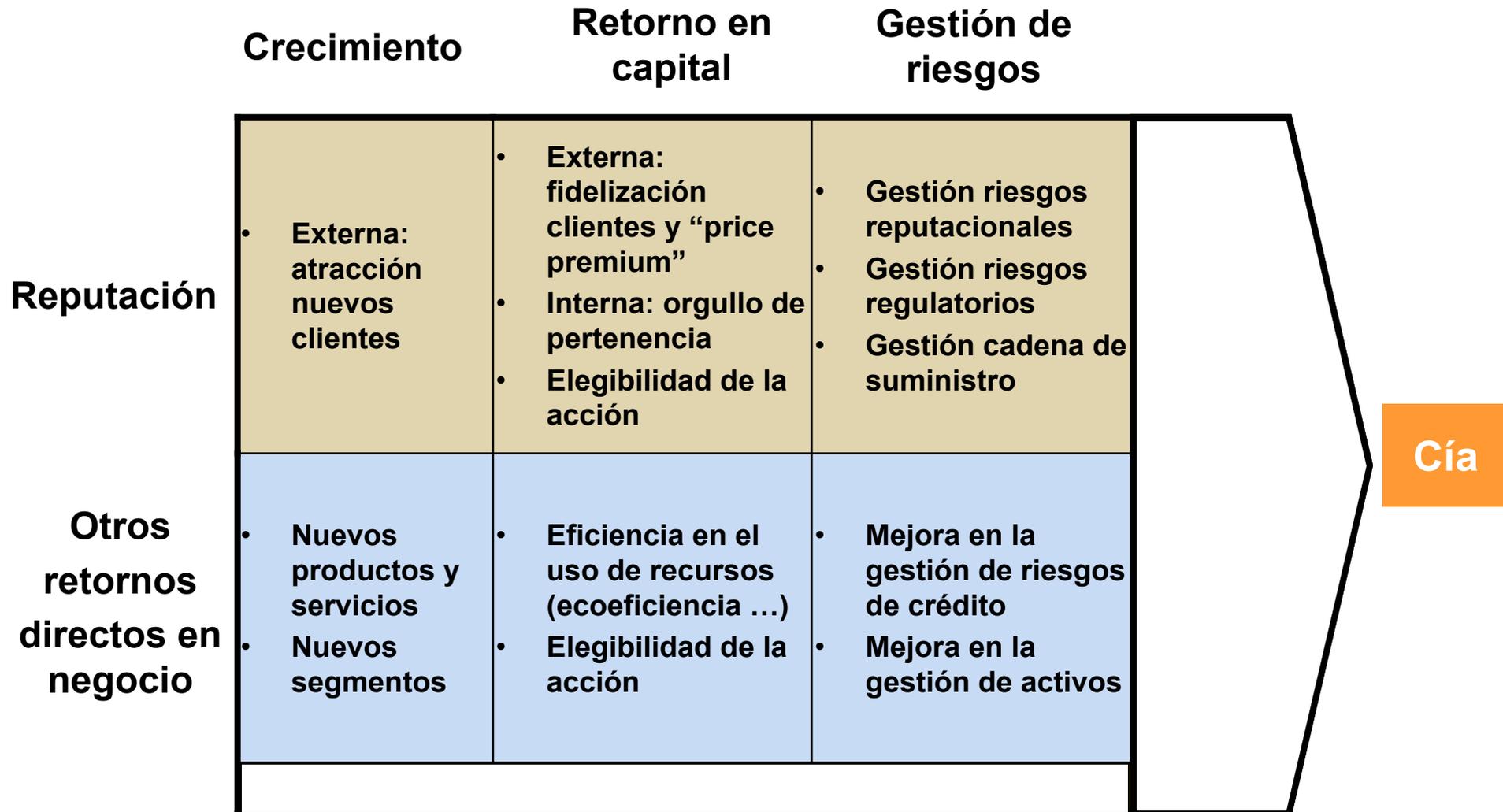


La cadena de valor de la RC

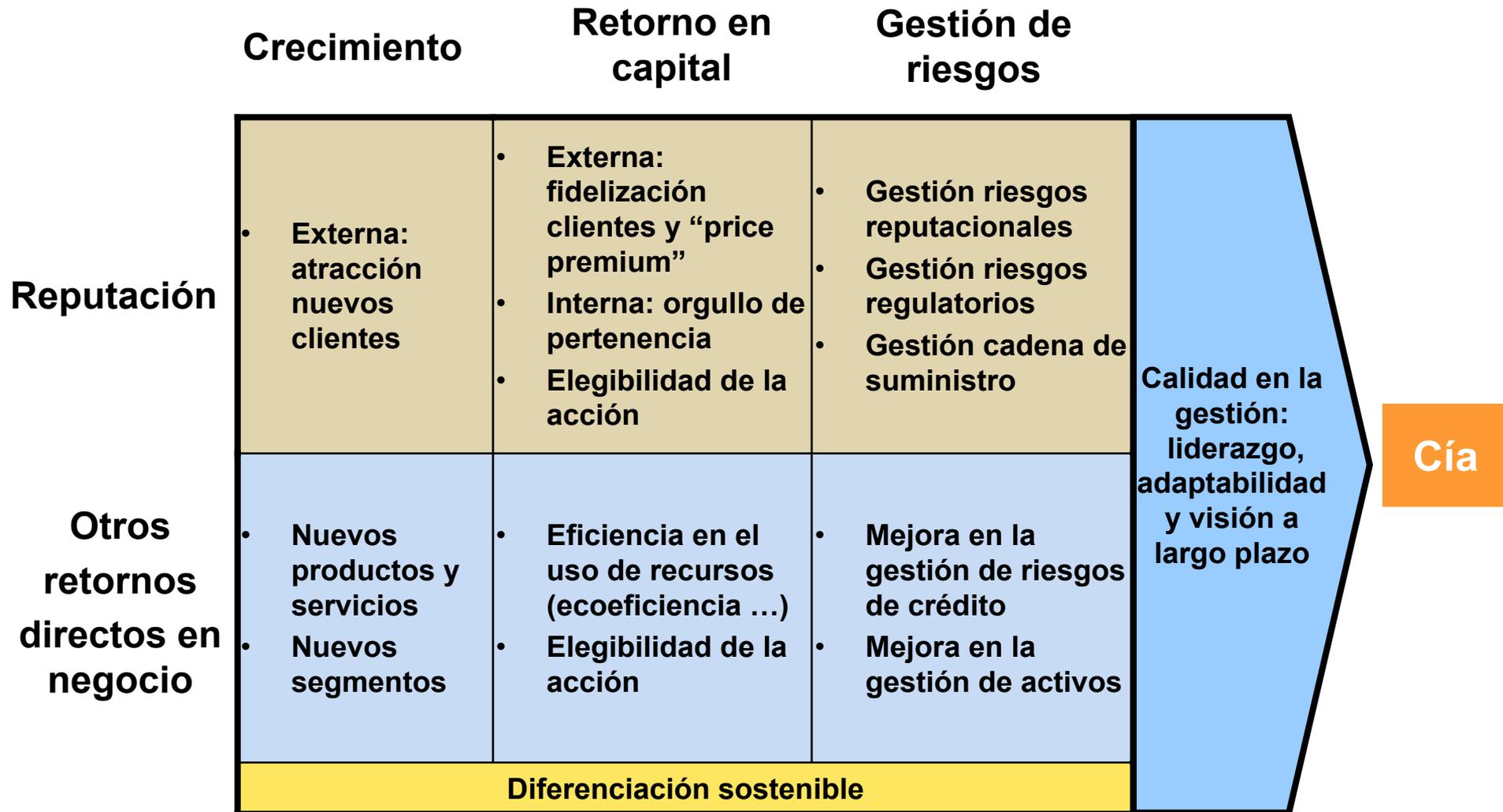


Cía

La cadena de valor de la RC



La cadena de valor de la RC



1. ¿Cómo crea valor la RC?

**2. La creación de valor a través de la ISR:
la elegibilidad de la acción**

**3. La creación del SpainSIF, el Foro Español de
Inversión Socialmente Responsable**

Las bases para la construcción de un sistema financiero sostenible

**Rentabilidad
ajustada a
Principios**

**Regulación
adecuada**

**Supervisión
efectiva**

Sistema financiero sostenible

Desarrollo sostenible

Las bases para la construcción de un sistema financiero sostenible

**Crisis
financiera**

**Crisis
economía real**

**Crisis de
valores**

Rentabilidad ajustada a Principios

I
Transparencia

II
Prudencia

III
Integridad

CONFIANZA + CREDIBILIDAD

Creación de valor sostenida en el tiempo

¿Qué es la Inversión Socialmente Responsable?

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



Medioambientales

Mejora del medioambiente, lucha contra el cambio climático ...



Sociales

Derechos humanos, condiciones de trabajo, apoyo a causas sociales ...



Gobierno Corporativo

Cómo se gobiernan las compañías, transparencia ...

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 USA

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

Los PRI han sido firmados por inversores cuyos activos bajo gestión superan los 13 billones €

Fondos de pensiones:

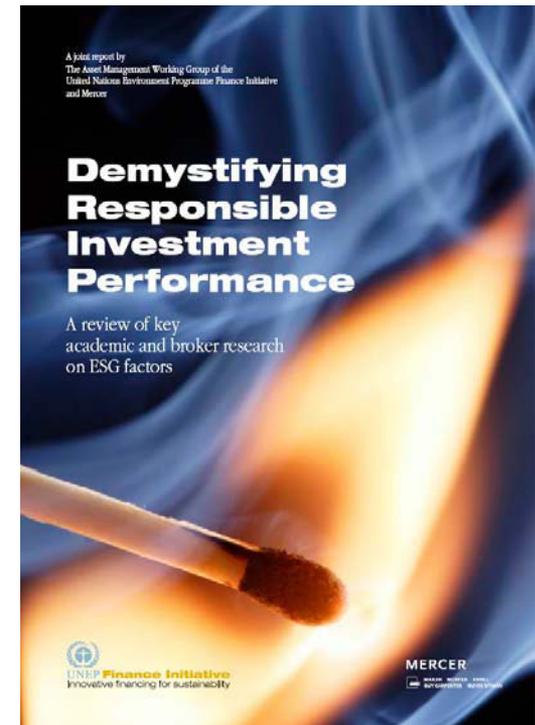
- Norwegian Pension Fund-Global: 242
- ABP (Holanda): 205
- AP1-4 (Suecia): 74
- CalPERS (EEUU): 171
- Fonds de Reserve pour les retraites, FRR, (Francia): 30
- United Nations Joint Staff (EEUU): 19
- New York City Employees Retirement System (EEUU): 34
- New York State: 114
- New York Teachers: 74
-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

Rentabilidad e ISR: estudios realizados por gestores de activos y académicos

	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), Berstein 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., Lamotte, C., Ocina, J.R., Patrick, D., Sikorsky, M. & Voisin, S. (2007), Cheuvreux	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. & Waghorn, 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. & Feilhauer, 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. & Knott, 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



En definitiva ...

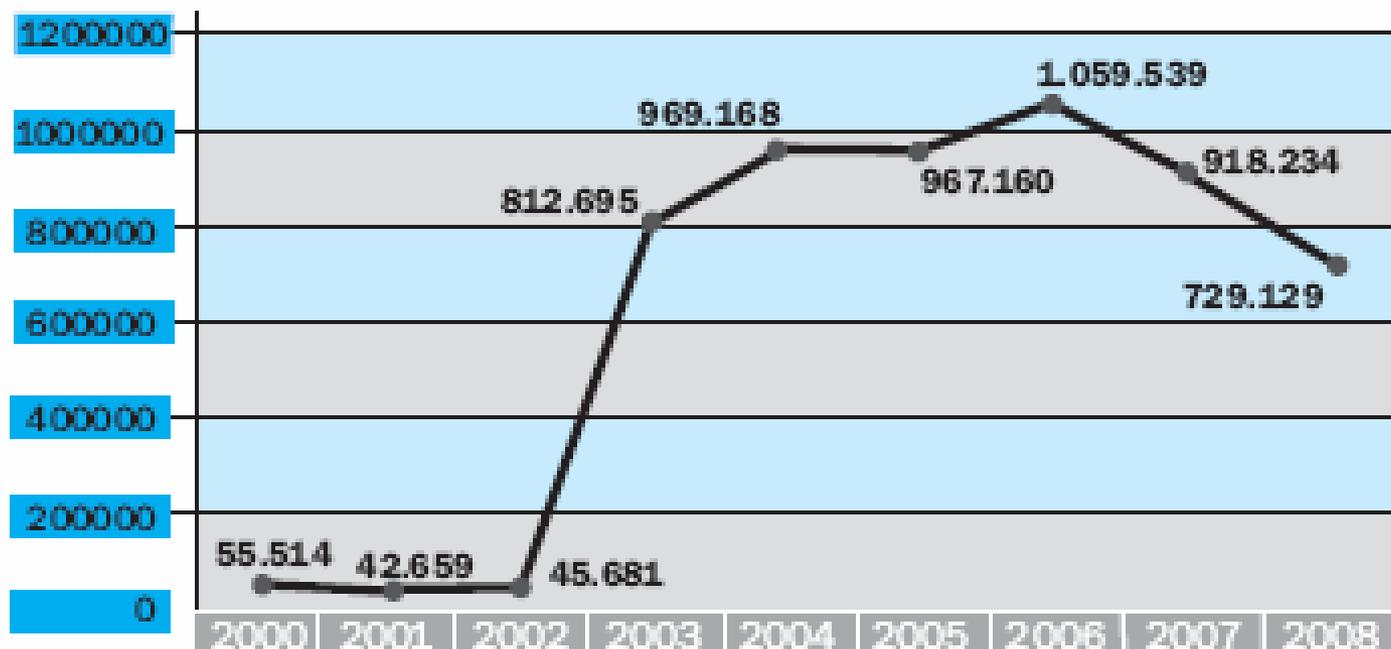
No supone renunciar a la “performance financiera” (suma o deja igual, no resta)

+

Pero además supone un menor perfil de riesgo de la cartera

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 (2000-2008)



sin embargo, la ISR “institucional” empieza a despegar de la mano de los planes de pensiones privados

Tabla 15. Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas

Fondos de pensiones
<ul style="list-style-type: none">• Fondo de pensiones de empleo BBVA• Fondo de pensiones Cajasol Empleados• Fondo de pensiones de los empleados de “la Caixa”• Futurcaval Fondo de pensiones de los empleados de Bancaja• Midat Cyclops FP
Entidades gestoras
<ul style="list-style-type: none">• Gestión de Previsión y Pensiones EGFP• Caser Pensiones Entidad Gestora de Pensiones, S. A.• Arcano Group• Mercacapital
Servicios profesionales
<ul style="list-style-type: none">• Novaster• Orquedo Capital

Tabla 18. ISR en España (31 de diciembre de 2008)

Mercado	Patrimonio (miles de euros)	Participes
Inversores institucionales	12.067.883,10	779.201
Mercado retail	729.129	33.707
TOTAL	12.797.012,10	812.908

- 1. ¿Cómo crea valor la RC?**
- 2. La creación de valor a través de la ISR: la elegibilidad de la acción**
- 3. La creación del SpainSIF, el Foro Español de Inversión Socialmente Responsable**

¿PARA QUÉ?

La asociación tiene como misión primordial fomentar la integración de criterios ambientales, sociales, y de buen gobierno corporativo en las políticas de inversión en España mediante el diálogo con los diferentes grupos sociales y contribuyendo al desarrollo sostenible.

Fines de la Asociación

LINEAS DE ACTUACIÓN ESTRATÉGICA

1. La promoción de la ISR para la generación de demanda y oferta:
 - a) Campañas educativas y/o de información acerca de ISR. Desarrollo de publicaciones y otros servicios.
 - b) Investigación: Universidades, Escuelas de Negocio e Instituciones.
 - c) Colaboración entre las partes interesadas fomentando la cooperación con la red internacional de SIF y con otros organismos.
2. La transmisión de una visión plural e independiente. sobre los distintos temas que afecten a la promoción de la ISR en España.
3. La elaboración de un plan estratégico con objetivos a tres años y con revisión anual.

SECCION 1: Entidades financieras:

- Entidades de Crédito (BBVA, POPULAR, CAJA NAVARRA, CAJA BURGOS, BBK, BANCAJA, TRIODOS BANK).
- Aseguradoras.
- Asociaciones empresariales de carácter financiero (CECA).

SECCION 2: Entidades Gestoras:

- Entidades de Servicios de Inversión (ESIs).
- Sociedades de Capital Riesgo.
- Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones (CASER, FONDITEL, GPP).
- Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (Santander, CAAM, PICTET, IBERCAJA, SARASIN).

SECCION 3: Proveedores de servicios ISR:

- **Agencias de calificación en ISR (VIGEO).**
- **Entidades especializadas en análisis extrafinanciero (NOVASTER).**
- **Entidades de consultoría y/o auditoría en ISR (AIS, AERI).**
- **Compañías de índices de sostenibilidad.**
- **Escuelas de negocios (IE, ESADE).**
- **Centros de Investigación.**
- **Universidades (UNED).**

SECCION 4: Organizaciones sin ánimo de lucro vinculadas a la ISR:

- **Organizaciones No Gubernamentales (ONGs). (ESF, ECODES, FETS).**
- **Colegios profesionales (AECA).**
- **Otras asociaciones o fundaciones que no sean controladas mayoritariamente por empresas cotizadas no financieras (FORETICA, CREAS, FIARE).**

SECCION 5: Sindicatos (CCOO, UGT).

Próximas intervenciones

PLAN ESTRATÉGICO 2010-2012

23 de febrero Presentación del Plan Estratégico 2010-2012 aprobado

Bolsa de Madrid. 10 horas

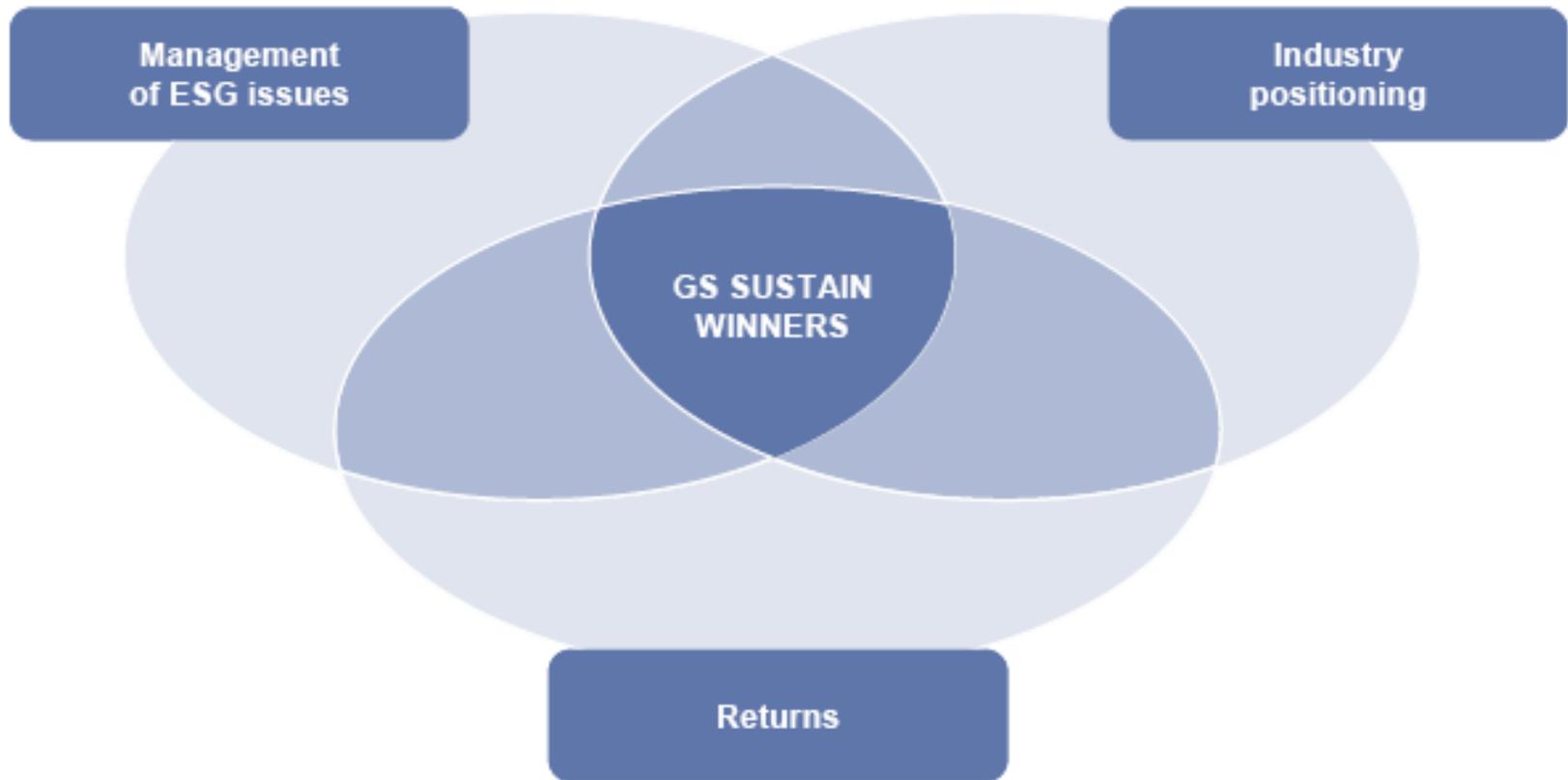
EVENTO CON EUROSIF EN MARZO 2010

Realización de una jornada/sesión junto con Eurosif en Palma en el mes de marzo de 2010

Reflexión final



The Goldman Sachs Sustain Framework



Reflexión final

Exhibit 4: List-to-date: GS SUSTAIN Focus List +21.4% versus MSCI World
Relative performance, June 22, 2007 – October 12, 2009



Source: Bloomberg, MSCI, Goldman Sachs Research.

Reflexión final

Exhibit 5: GS SUSTAIN Financials +29.4% versus MSCI World
Relative performance, July 1, 2008 – October 12, 2009



Source: Bloomberg, MSCI, Goldman Sachs Research.



Creación de valor mediante la RSC

Una visión desde la gestión de activos

Jornada Cátedra Telefónica – UNED de RC y Sostenibilidad
Antoni Ballabriga. Presidente de SpainSIF
18 de Febrero de 2010