



Fondos Verdes, Sociales y Éticos en Europa 2016



Resultados clave	03
Análisis	05
– Número de fondos ISR – Activos bajo gestión – Cuota de mercado – Desglose por clase de activos – Fondos ISR con mayor rendimiento	
Sobre este informe	20
– La investigación – Objetivos – Uso de este informe – Definiciones – Domiciliación y cobertura de los fondos	
Sobre Vigeo Eiris	26

Resultados clave

Inversión socialmente responsable: Resultados clave y tendencias en 2016

A finales de junio de 2016, había 1.138 fondos verdes, sociales y éticos domiciliados en Europa, un 5% menos que en la anterior medición tomada en junio de 2015. En el año 2015 el mercado de fondos ISR minoristas obtuvo un crecimiento, en el número de fondos, del 26% y alcanzó la cifra de 1.204 fondos. Sin embargo, el año 2016 ha sido un año de consolidación.

A pesar de la reducción en el número de fondos, el total de activos bajo gestión ha continuado creciendo (+16%) y ha alcanzado los 158 miles de millones de euros.

Los cuatro mayores mercados en términos de activos (Francia, Reino Unido, Suiza y Países Bajos) confirmaron su liderazgo, representando el 68% del total de activos en fondos ISR *retail* en Europa.

De manera agregada, los fondos ISR representaron el 2% del total del mercado de fondos minoristas en Europa, un porcentaje mayor que el que alcanzó en 2015, año en el que el mercado ISR minorista representaba un 1,7%.

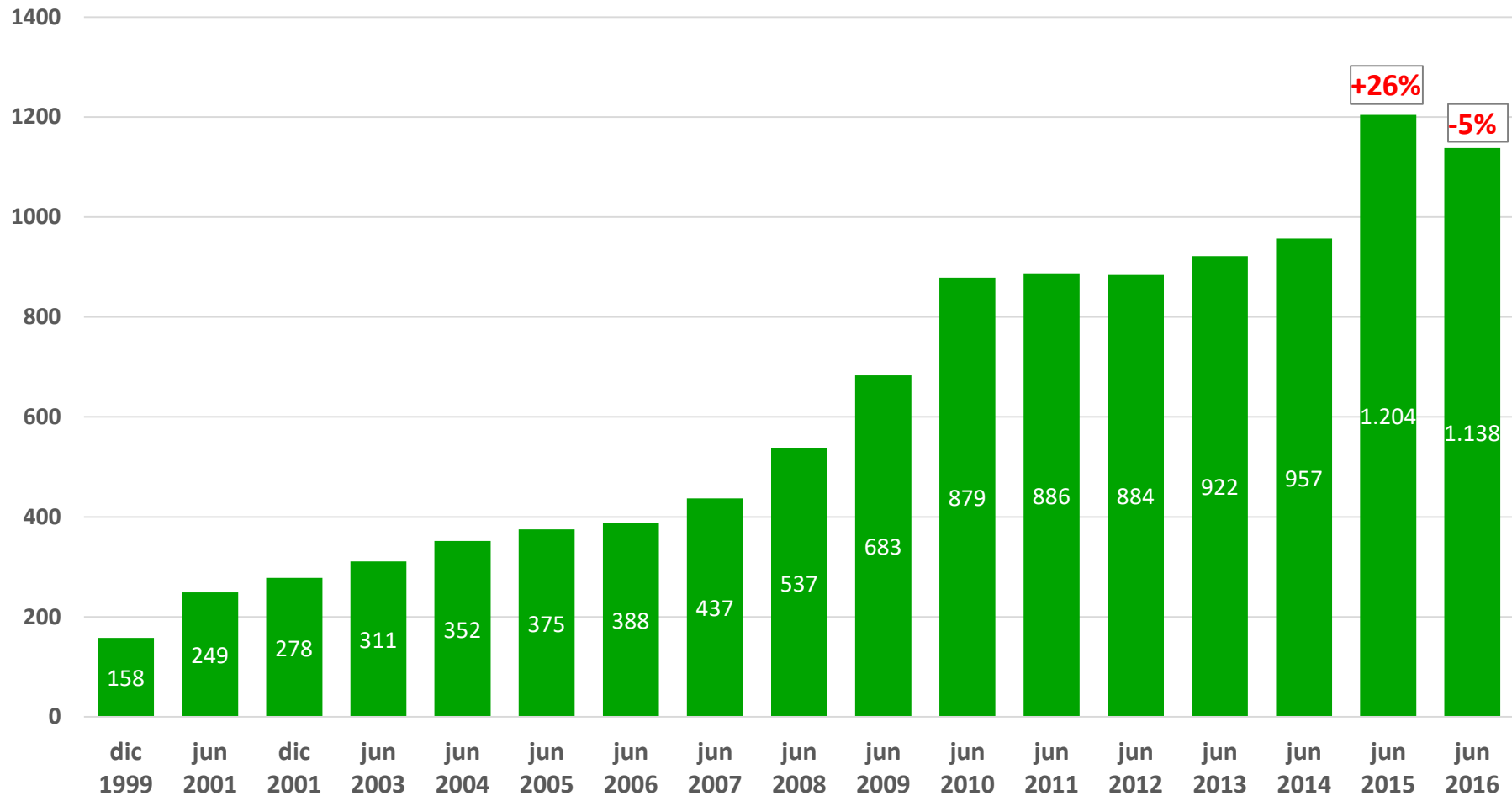
Los fondos de renta variable (46% del total) siguen teniendo más peso que los fondos de renta fija (30%) y los fondos de inversión mixta (23%).

Análisis

- A finales de junio de 2016, había 1.138 fondos verdes, sociales y éticos domiciliados en Europa, un 5% menos que en la anterior medición tomada en junio de 2015. En el año 2015 el mercado de fondos ISR minoristas obtuvo un crecimiento, en el número de fondos, del 26% y alcanzó la cifra de 1.204 fondos. Sin embargo, el año 2016 ha sido un año de consolidación. (Transparencia 7)
- De los datos se desprenden tres tendencias principales (Transparencia 8):
 1. **Los países de Europa central y del norte registraron un incremento** en el número de fondos ofrecidos (Francia, Holanda, Suecia, Noruega, Dinamarca, Finlandia y Liechtenstein);
 2. **Otros países experimentaron algunos ajustes** (aprox. -10% para Suiza, Alemania, España, Italia);
 3. **Bélgica mostró una disminución relevante**, del número de fondos pasando de 167 a 69 (debido a una gran racionalización de la gama de fondos ISR);
- Los países del este presentan, por el momento, solo un pequeño número de fondos (Lituania, Polonia, Eslovenia y Hungría).

Número de fondos minoristas ISR en Europa

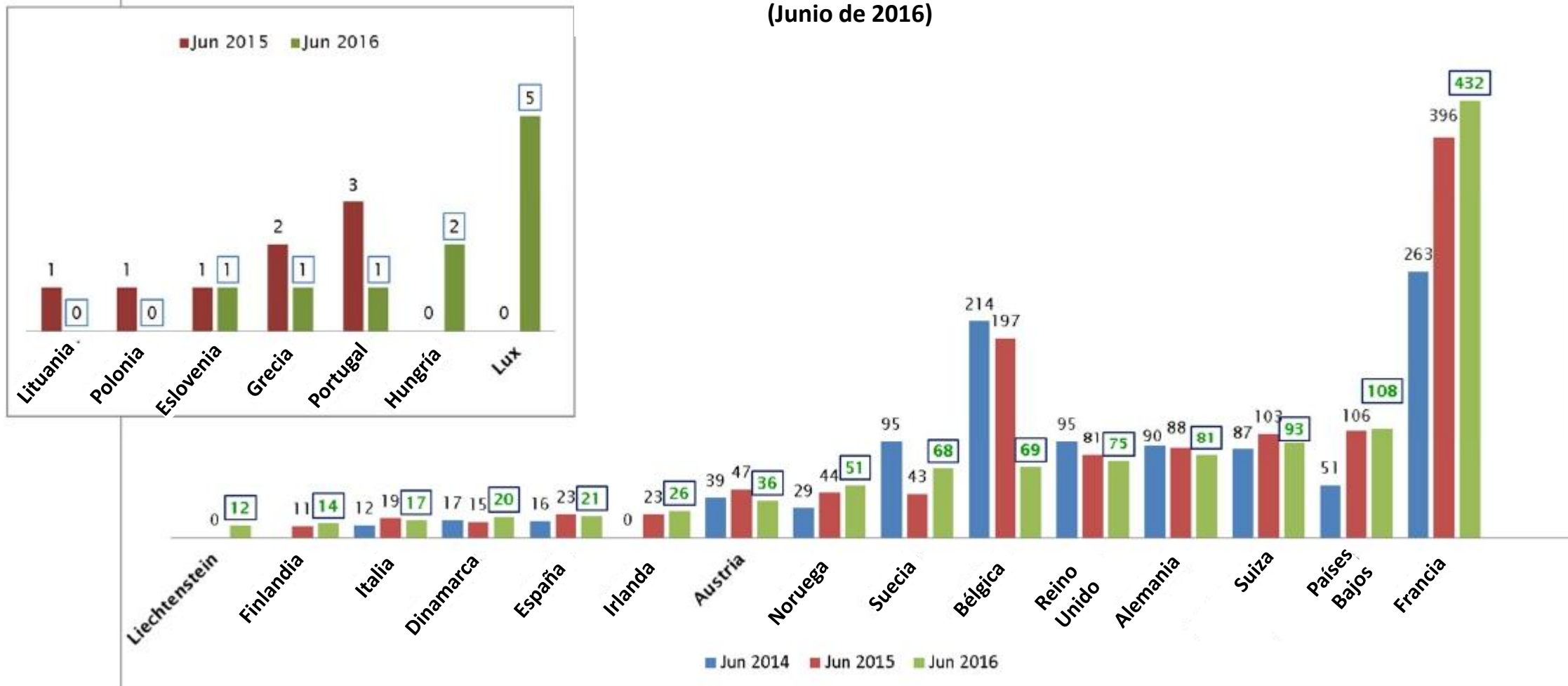
Número de Fondos ISR, en el periodo 1999 a 2016 (Junio 2016)



Fuente: Vigeo Eiris (2016)

Número de fondos minoristas ISR en Europa

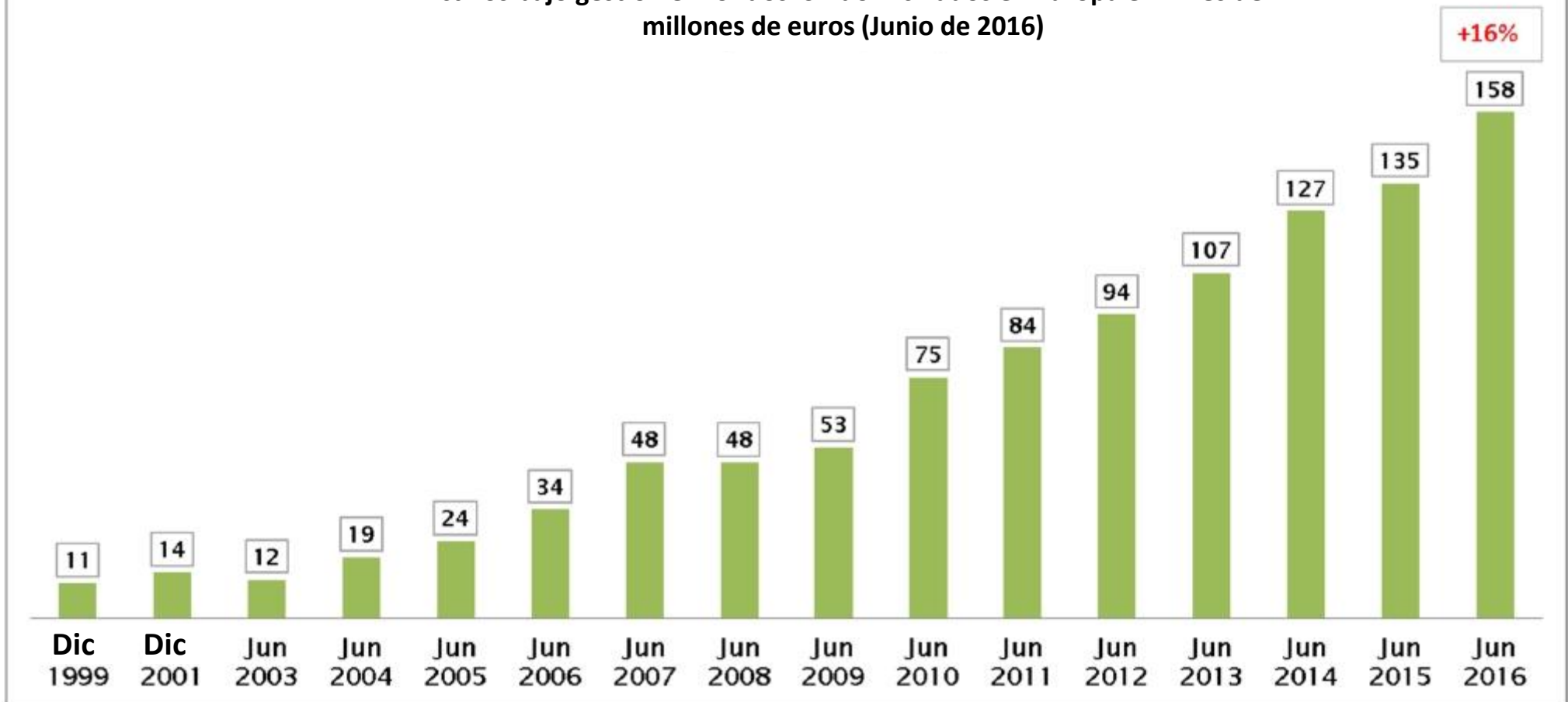
Número de fondos ISR domiciliados por país
(Junio de 2016)



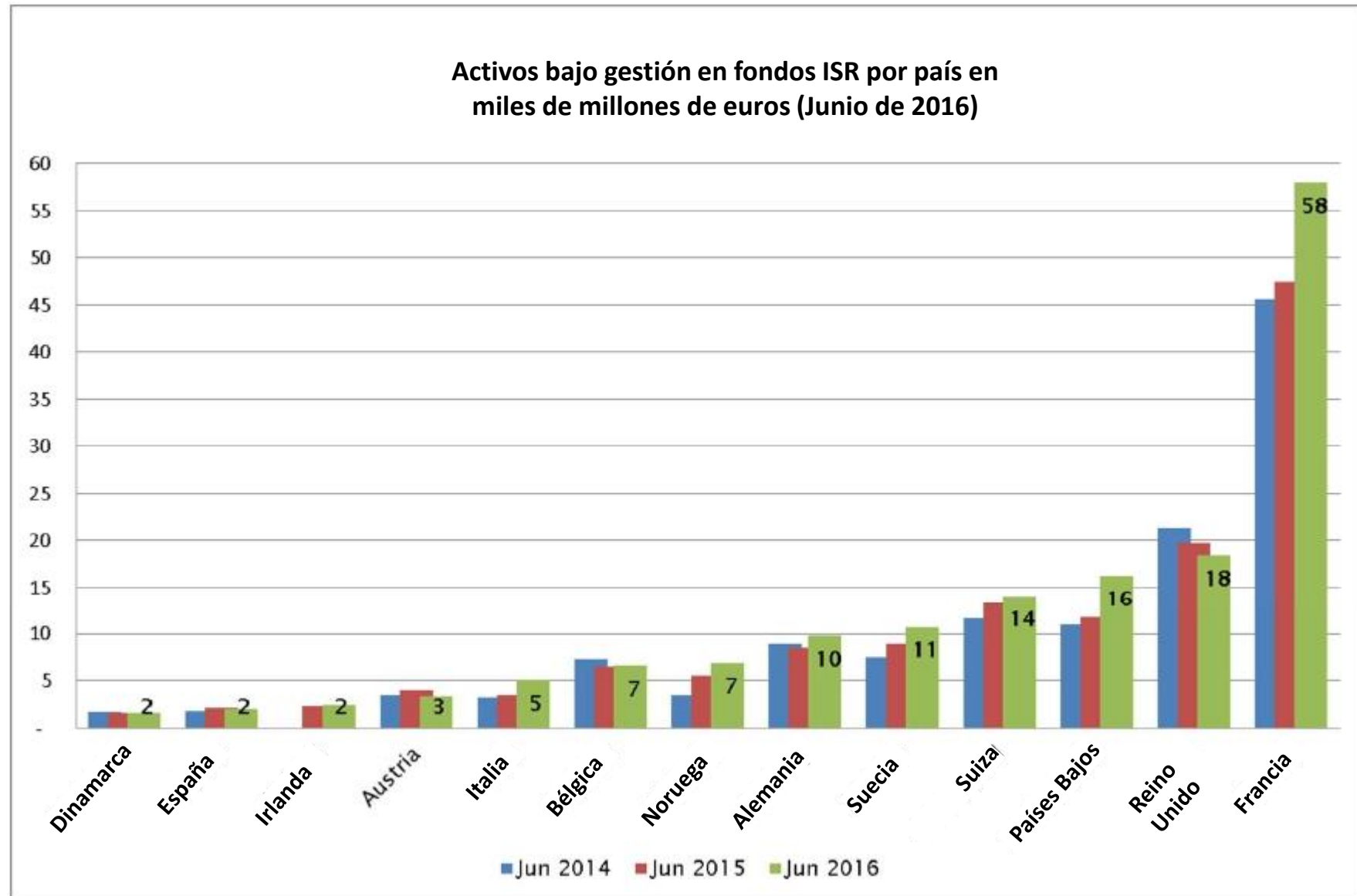
Fuente: Vigeo Eiris (2016)

- A pesar de la reducción en el número de fondos, el total de activos bajo gestión ha continuado creciendo (+16%) y alcanzó los 158 miles de millones de euros a finales de junio de 2016 (transparencia 10).
- La tendencia no es igual para todos los países, igual que ocurría con el número de fondos (t. 11-12):
 - En Europa central y del norte los activos han mostrado un buen crecimiento (Francia +22%, Países Bajos +38%, Suecia +20%, Noruega +24%);
 - El crecimiento en Reino Unido ha seguido cayendo por segundo año consecutivo (-6%);
 - Bélgica a pesar de la gran reducción en el número de fondos, ha mantenido estables los activos bajo gestión totales (6,5 miles de millones de euros).
- Los cuatro mayores mercados en términos de activos (Francia, Reino Unido, Suiza y Países Bajos) confirmaron su liderazgo, representando el 68% del total de activos bajo gestión (transparencia 13). Hay que señalar que:
 - Francia se confirmó como el mayor mercado de fondos ISR minorista en Europa (37%);
 - Reino Unido siguió en segundo lugar (12%), seguido por Países Bajos (9%);
 - Suiza cayó a la cuarta posición.

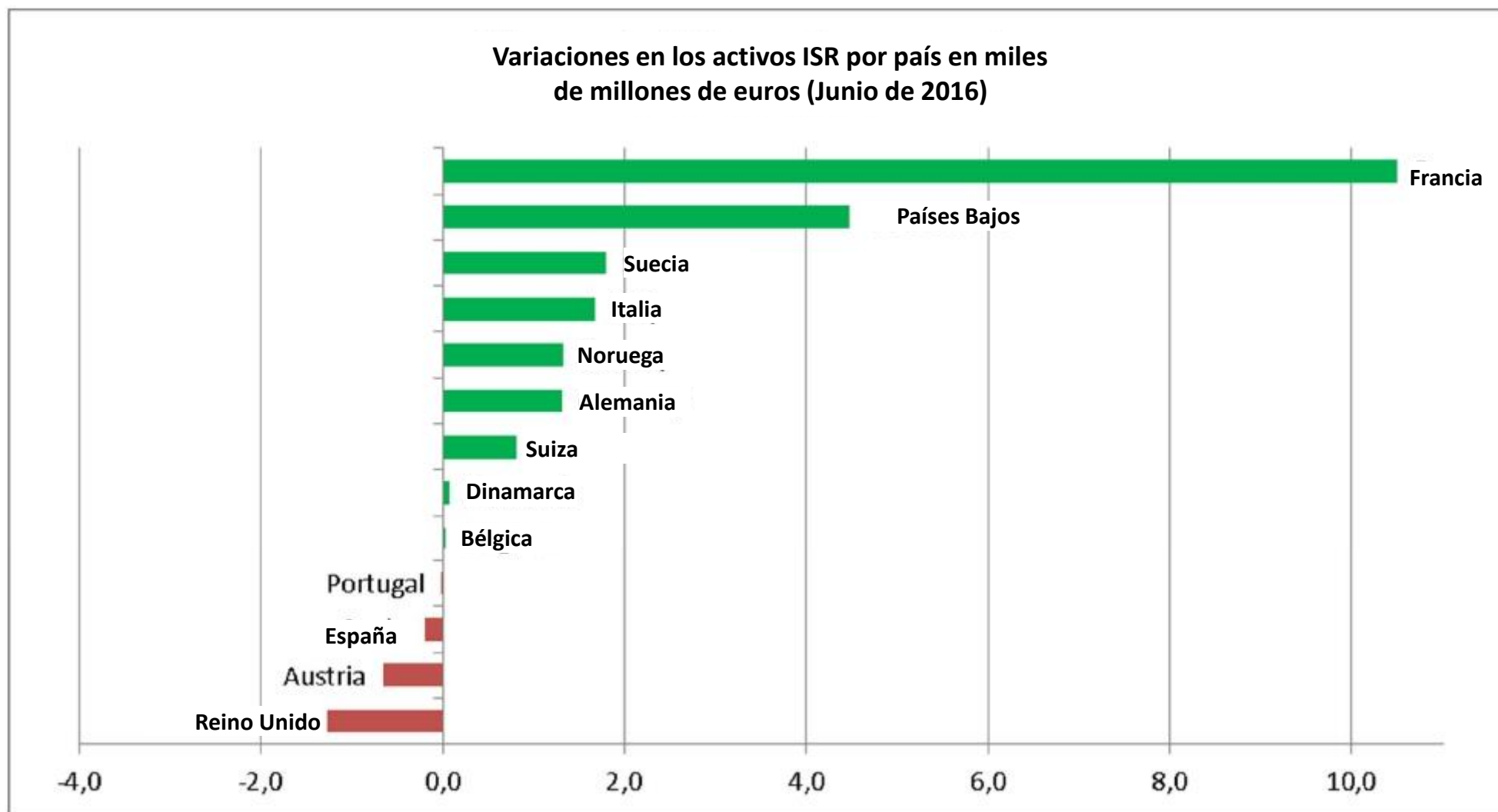
Activos bajo gestión en fondos ISR domiciliados en Europa en miles de millones de euros (Junio de 2016)



Fuente: Vigeo Eiris (2016)

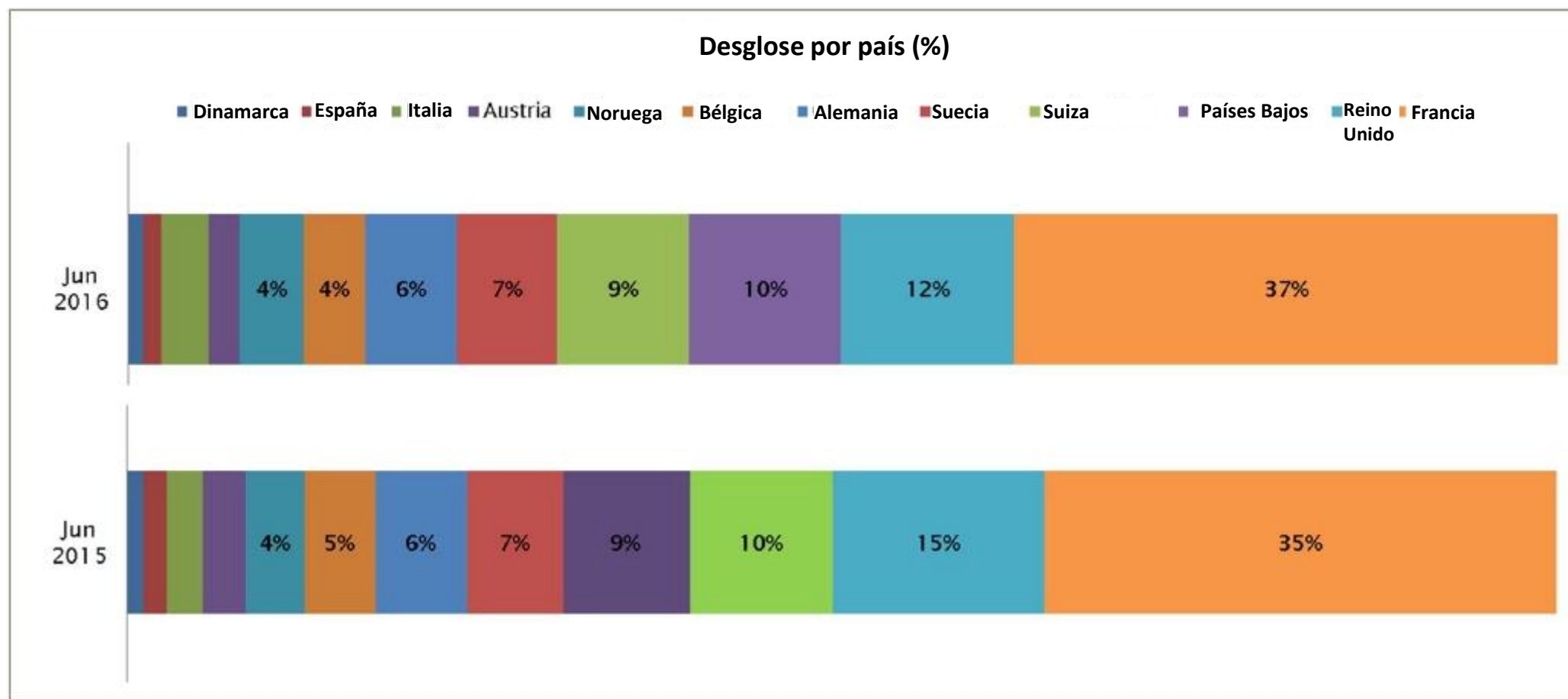


Fuente: Vigeo Eiris (2016)



Fuente: Vigeo Eiris (2016)

Activos de los fondos minoristas ISR en Europa



Fuente: Vigeo Eiris (2016)

- De forma agregada (transparencia 15), los fondos ISR representan un 2% del mercado de fondos *retail* en Europa*, la mayor proporción hasta la fecha.
- Países Bajos es el país con la mayor cuota de mercado para los fondos minoristas ISR (42,9%), con un gran incremento desde el 16% alcanzado en 2015. Esto se debe al decrecimiento en el total de activos bajo gestión en el mercado minorista en este país entre junio de 2015 y 2016 debido a:

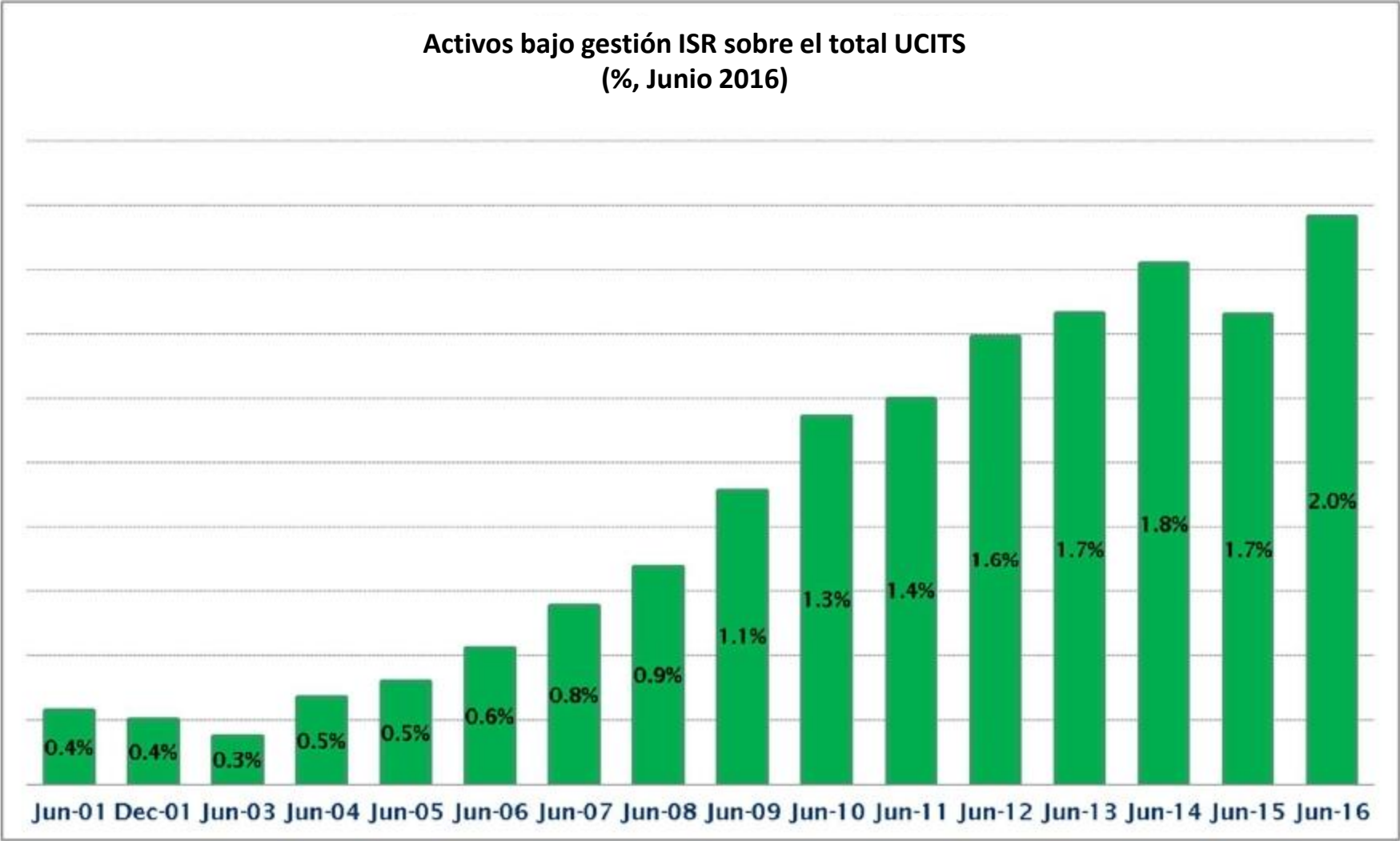
Un gran incremento en el valor de la propiedad (residencial) durante el último año, convirtiéndose en la clase de activos más segura y más rentable ahora que los intereses son tan bajos y los mercados parecen volátiles y arriesgados.

Delta Lloyd, una aseguradora neerlandesa y gestora de fondos, está bajo escrutinio de los reguladores, existiendo la posibilidad de pérdidas en muchos de sus fondos.

- Bélgica se encuentra en segundo lugar (8,8%) en términos de penetración de los fondos ISR en el mercado de fondos minoristas, seguido de Francia. (Transparencia 16)

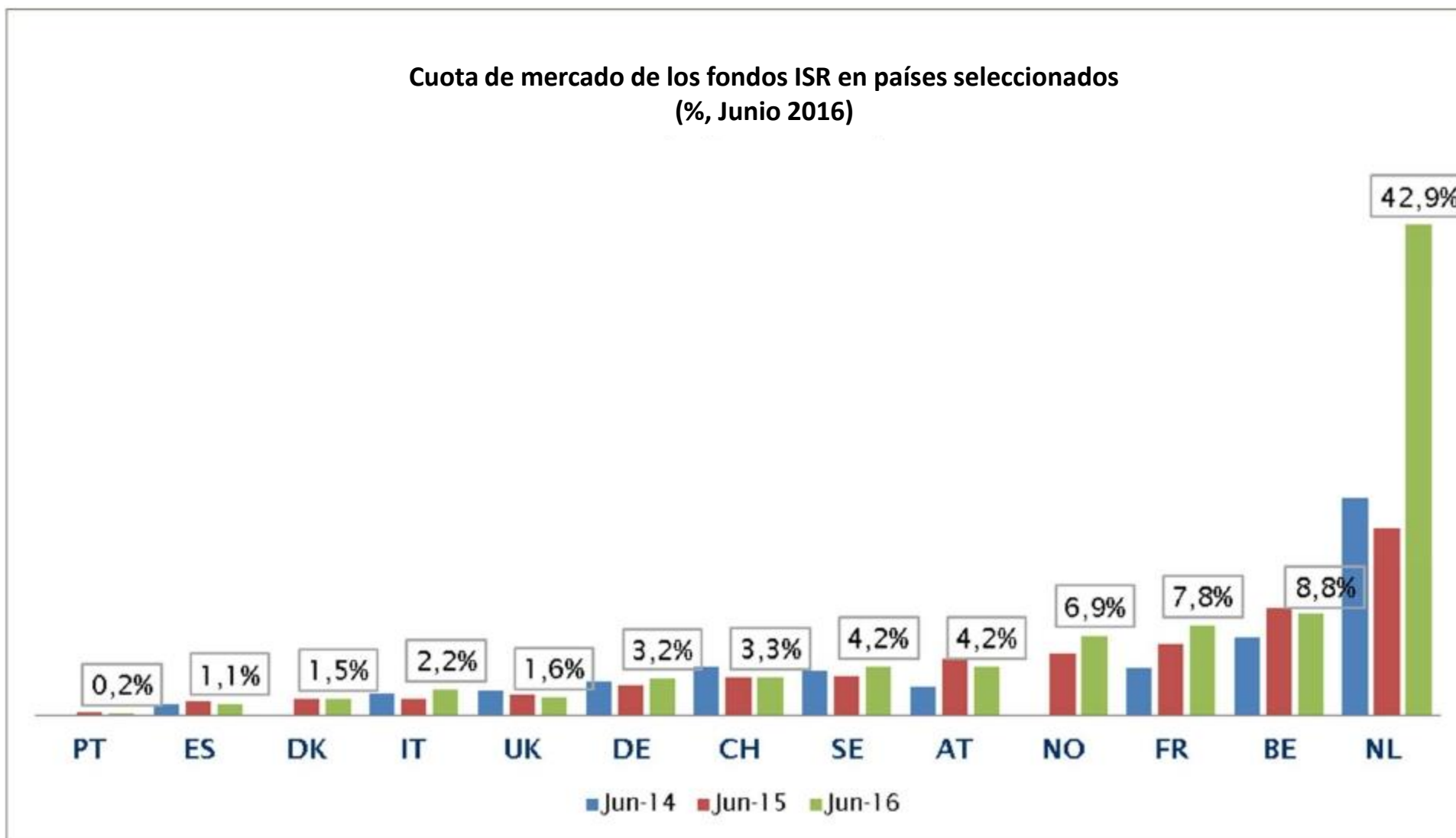
(*) % del total de activos UCITS en Europa – transparencia 24

Cuota de fondos ISR en el mercado de fondos retail en Europa



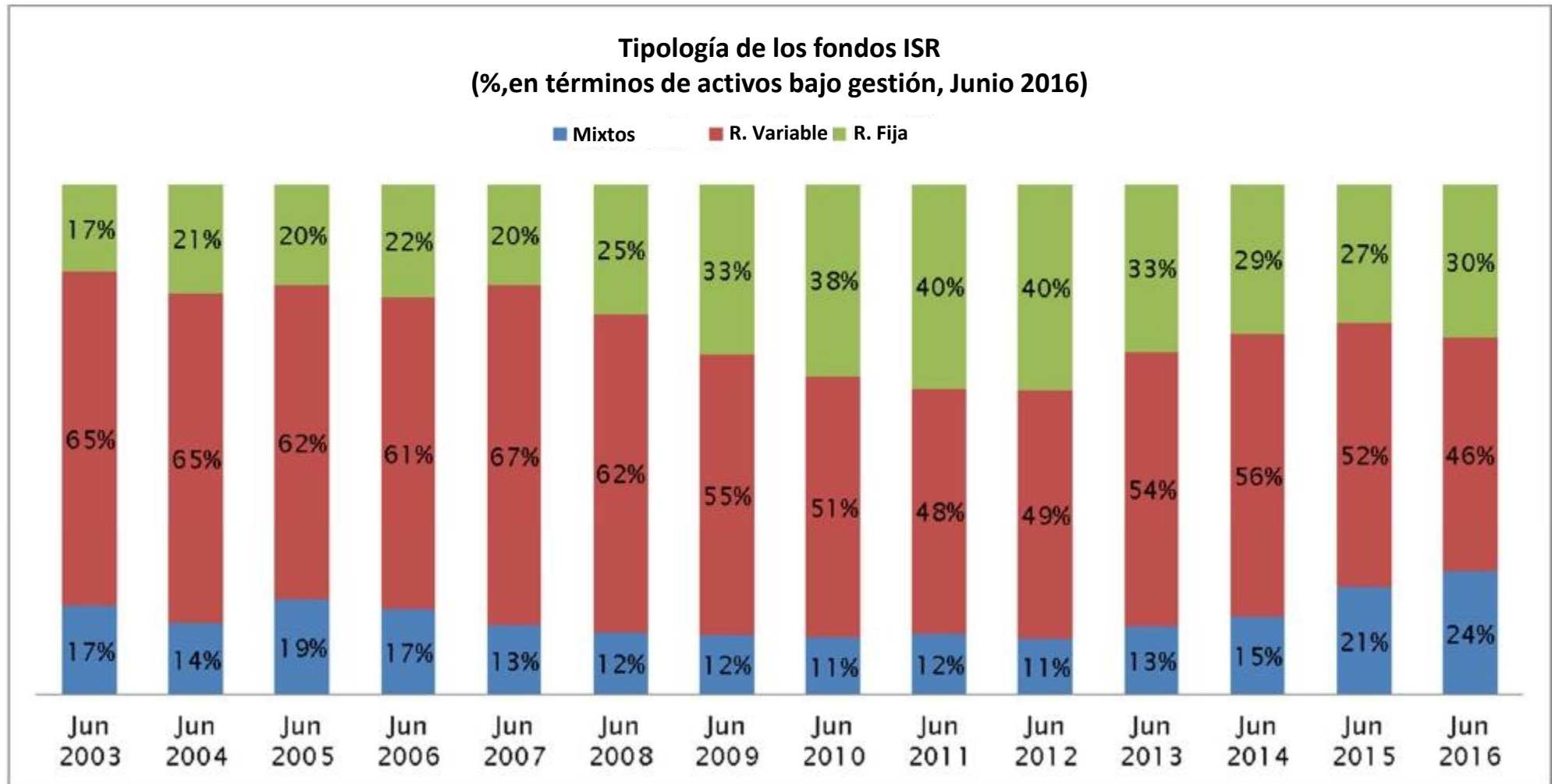
Fuente: Vigeo Eiris (2016)

Cuota de mercado de los fondos ISR en países seleccionados



Fuente: Vigeo Eiris (2016)

- Los fondos de renta variable (46% del total) siguen teniendo más peso que los fondos de renta fija (30%) y los fondos mixtos (24%).



Fuente: Vigeo Eiris (2016)

La siguiente tabla muestra los 5 fondos principales en base a su rendimiento a un año y compara los beneficios del fondos con el promedio de sus pares.

La tabla no pretende dar información sobre las habilidades de los gestores de fondos, dado que el ranking incluye fondos que invierten en diferentes instrumentos/mercados financieros cuyos rendimientos por tanto no pueden ser comparados.

La tabla da una aproximación general de los mejores rendimientos conseguidos por fondos ISR minoristas europeos durante los últimos 12 meses.

Fondos ISR con mayor rendimiento en Europa

Entidad de gestión de activos	Nombre del Fondo	País	Categoría	Rent. Fondo 1 a.	Rent. Cat. 1 a.
OldMutual Investment Management Ltd	OldMutual Ethical	Reino Unido	GlobalFlex-Cap Equity	37,7	10,4
FirstState Investments Ltd	StewartInvsWldwd Sstnbty	Reino Unido	GlobalLarge-CapBlend Equity	35,6	8,6
Storebrand AMAS	StorebrandVekst	Noruega	NorwayEquity	38,2	12,2
StandardLife Investments	SLIEuropeanEthical Equity	Reino Unido	Europeex-UK Large-Cap Equity	23,4	0,9
AberdeenAMPLC	AberdeenEthical WorldEquity	Reino Unido	GlobalLarge-CapBlend Equity	30,8	8,6

Fuente: Vigeo Eiris (2016), elaborado con datos de Morningstar; la rentabilidad fue calculada usando el euro como moneda base.

Sobre el informe

El informe *Fondos verdes, sociales y éticos en Europa* es una publicación que llevamos realizando desde el año 1999 y en la actualidad se ha convertido en un referente en el ámbito de la ISR en Europa.

La 17ª edición que presentamos fue publicada en octubre de 2016 por Vigeo Eiris con la colaboración de Morningstar.



El informe pretende dar respuesta a las siguientes preguntas:

- ¿Cuál es el volumen de los activos bajo gestión de los fondos verdes, sociales y éticos en Europa?
- ¿Cuántos fondos están disponibles para el mercado minorista?
- ¿Cómo se han comportando en relación a los fondos tradicionales?
- ¿Cuáles son las tendencias principales de la industria?

Los objetivos clave de esta investigación son:

Proveer a los profesionales, los medios y al público en general las cifras clave y las tendencias de los fondos verdes, sociales y éticos en Europa.

Proveer servicios de alta calidad a profesionales ISR, gestores RSC, empresas y asesores financieros.

Se pretende que este informe sirva a los siguientes usuarios:

Gestores de instituciones financieras que ya se encuentran vinculadas a la inversión socialmente responsable o ética,

Gestores de instituciones financieras que están considerando incorporar el *screening* social en sus carteras o lanzar fondos verdes o sociales,

Gestores de corporaciones dispuestos a mejorar su entendimiento de las tendencias de la Inversión socialmente responsable,

Legisladores que estén interesados en identificar instrumentos de política apropiados para estimular a las instituciones financieras y a los gestores para abordar problemas relacionados con la responsabilidad social.

El informe cubre los fondos verdes, sociales y éticos que operan en Europa a 30 de junio de 2016.

El análisis cubre: Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza.

Los fondos considerados en este informe:

Utilizan *screening* ético, social o medioambiental para la selección de los emisores de acciones y bonos,

Están comercializados como productos de inversión socialmente responsable,

Están disponibles para el público (fondos minoristas).

La información UCITS es usada de la misma forma que las estadísticas de la Asociación europea de Gestores de Activos y Fondos (EFAMA), que ofrece información pública de fondos que invierten en valores mobiliarios y fondos del mercado monetario. Sin embargo, los datos no son completamente comparables, dado que estas estadísticas incluyen seguros de vida y fondos de pensiones que cumplen con nuestra definición y algunos países (incluso con un peso marginal en el total de los activos gestionados en Europa) que no son considerados en esta investigación. Tanto los activos bajo gestión como los tipos de cambio están contabilizados a 31 de julio de 2016.

Un fondo tiene que cumplir todas estas condiciones para ser elegible para el análisis

Al leer este informe es importante considerar el método aplicado para la asignación de los productos por países. Para evitar la doble contabilización, la encuesta tiene en cuenta los países donde está domiciliada la firma gestora de activos, por ejemplo, cuando un fondo está domiciliado en Suiza y también es vendido en Alemania, es considerado un fondo suizo. Este enfoque puede crear un sesgo a la hora de evaluar el tamaño de un mercado nacional (que no corresponde a los activos gestionados por los fondos domiciliados). Las SICAVS de Luxemburgo normalmente han sido asignadas en el país donde la sociedad matriz del fondo minorista está localizada.

Aunque Vigeo Eiris ha hecho todo lo que ha podido para cubrir todos los fondos de una manera exhaustiva, es posible que algunos fondos no hayan sido contabilizados. Ya que, por ejemplo, habrá fondos que se lanzaron después de la recopilación de la información para este informe.

De esta forma, aunque existen limitaciones en esta investigación, el informe y la base de datos aportan una imagen fiable del tamaño del mercado, de la diversa situación en los distintos países europeos, del enfoque de la gestión de activos y de los criterios utilizados.

Sobre Vigeo Eiris

Worldwide network

- 200 experts
- Offices in 15 countries
- A network of partners:
Vigeo Eiris Global Network

Independence and transparency of certified methodologies (ARISTA)

- International and multistakeholder shareholder structure
- Exclusive methodology reviewed by an independent Scientific Committee
- Strict separation between rating activities and consulting missions



Empowering Responsible Investment

Large range of products and services (analysis, opinion, rating and ranking, risks review, portfolios review,...) for investors and asset managers willing to integrate social responsibility factors into their operations:

- More than 4,000 issuers covered (corporates, regions, states)
- More than 300 partners worldwide: investors and asset managers, civil society organisations and international institutions



Empowering Responsible Management

Audit and ESG integration missions for companies from all sectors, local authorities and NGOs, in order to help them assess and develop their social responsibility policies:

- Second Party Opinion for Green and Sustainable Bonds issuances (CBI verifier)
- Independent third-party for social responsibility labels and certifications: LUCIE, CGEM, Diversity,...
- More than 700 missions in 41 countries since 2002

Simonetta Bono

Business Development Southern Europe

T: +39 02 27 72 71 40

M: +39 347 7665359

simonetta.bono@vigeo.com

Federico Pezzolato

Senior CSR auditor & consultant

T: +39 02 27 72 71 32

M: +39 392 98 63 335

federico.pezzolato@vigeo.com

MILAN

Via Settala 6

20124 Milan - Italy

PARIS

BOSTON

BRUXELLES

CASABLANCA

LONDRES

MONTREAL

SANTIAGO