



Presentación Vigeo Eiris

19 de Octubre del 2017



▶ Orígenes de la certificación ISR	03
▶ Un mercado en constante crecimiento	05
▶ Nuevos sectores del mercado integran factores ASG	08
▶ La certificación ISR como factor de desarrollo y generación de confianza	15
▶ La certificación ISR francesa	18



Orígenes de la certificación ISR

- 2001:** - Entrada en vigor de la ley sobre la generalización de planes de ahorro de los empleados, la cual orienta los planes de ahorro de los empleados hacia inversiones responsables.
 - Ley de Nuevas Regulaciones Económicas (NRE) la cual obliga a las empresas a incorporar en su informe anual un capítulo sobre impactos sociales y ambientales.
 - Creación del Fondo de Reserva de Pensiones (FRR, por sus siglas en francés).
- **2002 :** Creación del Comité Inter Sindical para el Ahorro de los Empleados y primeras certificaciones.
- **2003 :** Ley de Reforma de Pensiones que establece un plan de pensiones de capitalización y la creación del Régimen de Pensiones Suplementarias de la Función Pública, el cual integra factores ASG en todas las decisiones de inversión.
- **2009/2010 :** Adopción de dos leyes denominadas "ley Grenelle" que complementan la ley del 2001 y obligan a elaborar un informe anual sobre las cuestiones de RSE para todas las grandes empresas que operan en Francia.
- **2015 :** Artículo 173 de la Ley de Transición de Energética, la cual define la obligación de proporcionar información a los inversores institucionales con respecto a la consideración de parámetros ambientales y sociales.
- **« Obligation de los inversores de informar sobre la integración de los riesgos de ASG y su contribución a la transición de energética y al medio ambiente »**
- **2012 :** Ley Grenelle 2, Artículo 224: Obligación de las sociedades de gestión de proporcionar información relativa a la consideración de criterios de responsabilidad social, medioambiental y de gobernanza en su política de inversión "El artículo 225 amplía las obligaciones de las empresas de publicar, en su informe de gestión información, sobre las "consecuencias sociales y medioambientales de su actividad y sobre sus compromisos sociales con el desarrollo sostenible".
- **2015 :** Lanzamiento público de la certificación ISR
- **2016 :** Francia tiene 164 signatarios de los PRI, ocupando el tercer lugar después de Estados Unidos (325 signatarios) y Reino Unido (242)
- **2017 :** Francia emite su primer Bono Verde



**Un mercado en constante
crecimiento**

Integración de riesgos ASG en el manejo de activos

Mundo



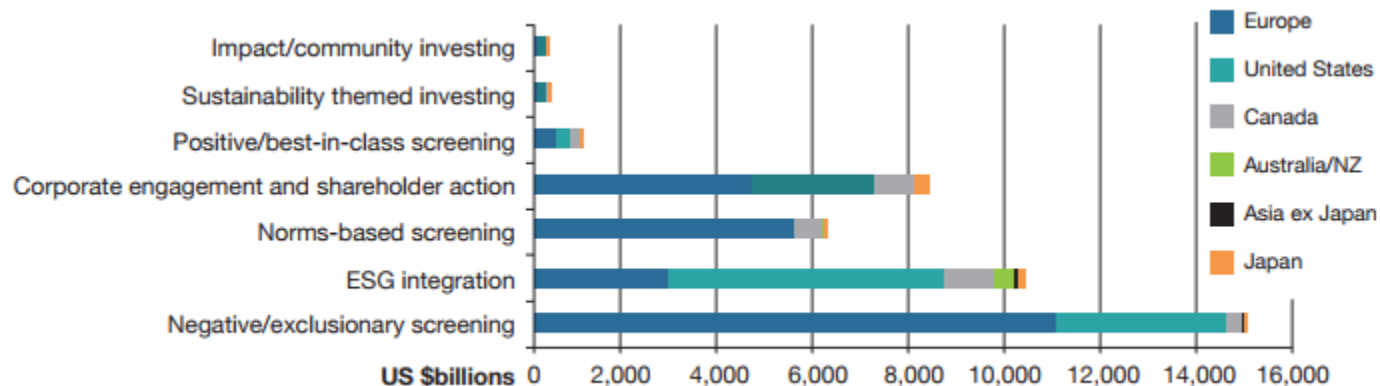
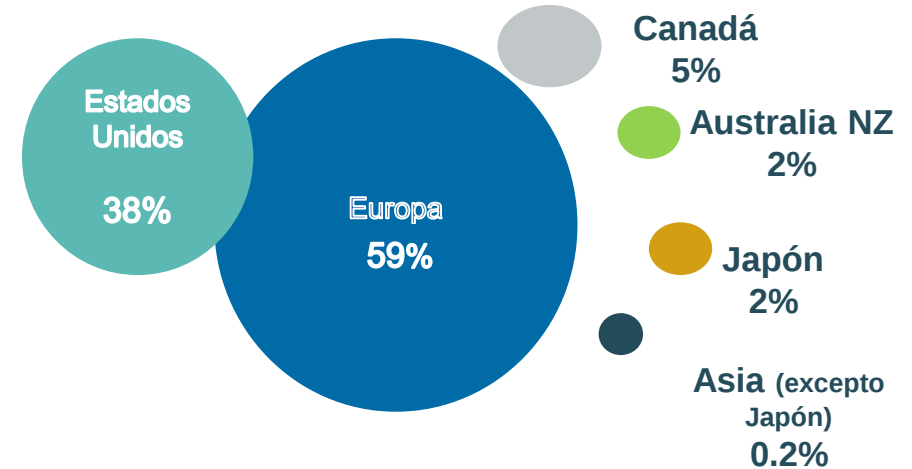
- Crecimiento a nivel mundial
2014-2016 : +25.2%

2016 : \$ 22,890 mil millones

\$13,261 mil billones en 2012
\$18,275 en 2014

26% de los activos gestionados en el mundo

- Europa, siempre un actor importante

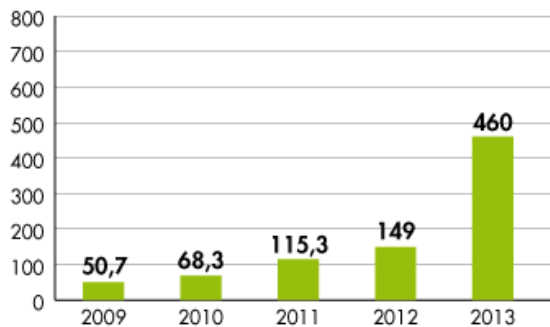


Francia



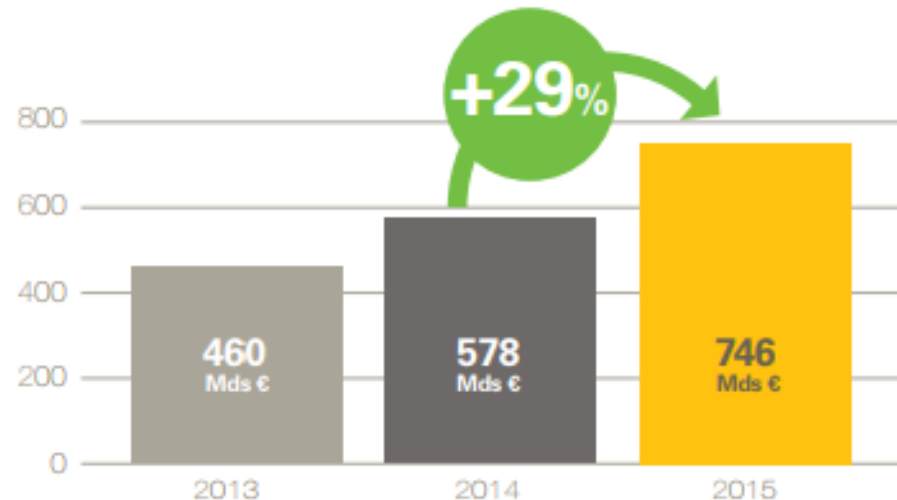
- En Francia, el crecimiento del mercado es liderado por los inversores institucionales*

ÉVOLUTION DE L'ISR EN FRANCE
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : lafinancepourtous.com d'après Novethic

Évolution des encours sur les trois dernières années



Source : Novethic

Activos en Francia:

Fin 2008 = 30 mil millones

Fin 2007 = 20 mil millones

Fin 2006 = 16,3 mil millones

Fin 2005 = 8,8 mil millones



**Nuevos sectores del mercado
integran factores ASG**

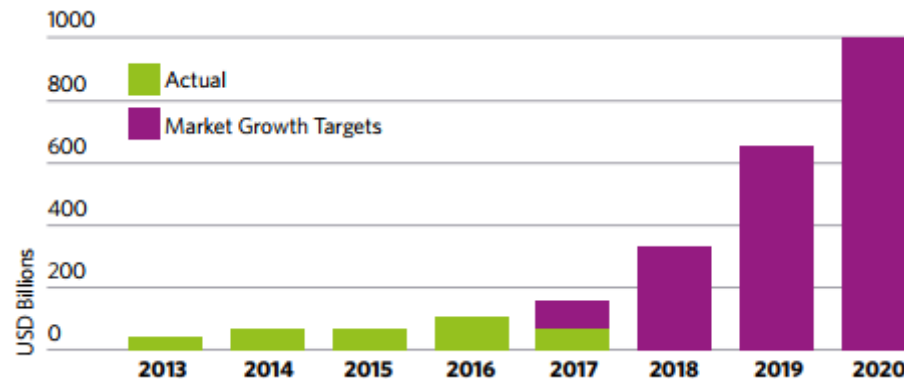
Los Bonos Verdes/Sociales/Responsables
representan una nueva y atractiva oportunidad de financiación para la empresas:

Los Bonos Verdes constituyen un segmento del mercado de deuda en pleno auge: de aprox. **\$ 10 mil millones en 2013** a **\$ 92 mil millones en 2016**

Se estima que el mercado de **Bonos Sociales** será de aprox. **\$ 11 mil millones en el 2017**

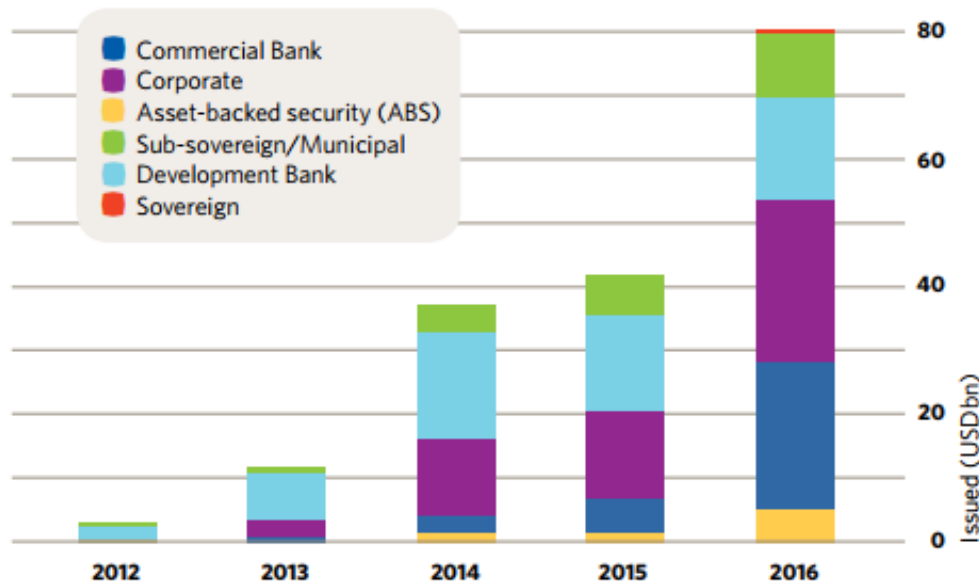
Conteo 2017: ~92 mil millones de dólares

Meta = 1 billón de dólares en Bonos Verdes en el 2020:

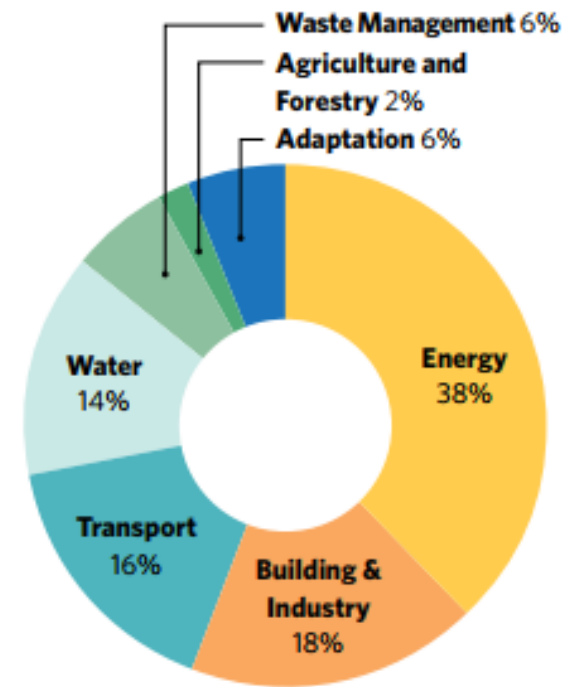


Bonos Verdes/Sociales en 2016:
Un marco más estructurado con
estándares más rigurosos y mayor
compromiso por parte de los emisores

Tipo de emisores en el mercado de Bonos Verdes 2012 – 2016 :

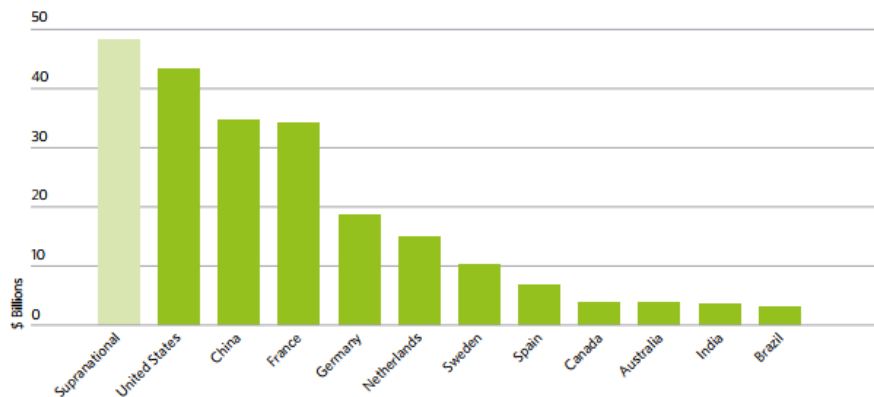


La diversificación de la utilización
de los fondos refleja la maduración
del mercado:

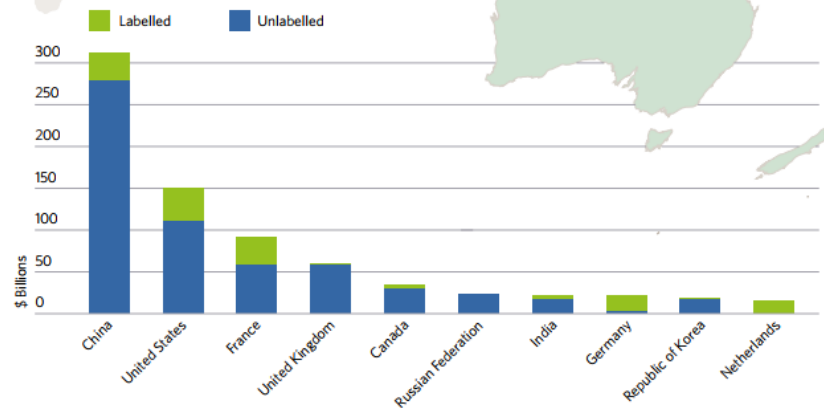


- Francia: 3er país con el mayor número de Bonos Verdes tanto en el mercado de bonos certificados por (Climate Bond Initiative) y bonos no certificados. Francia es el 1^{er} emisor de Bonos Verdes en Europa.

Top 11 countries for labelled green bond issuance



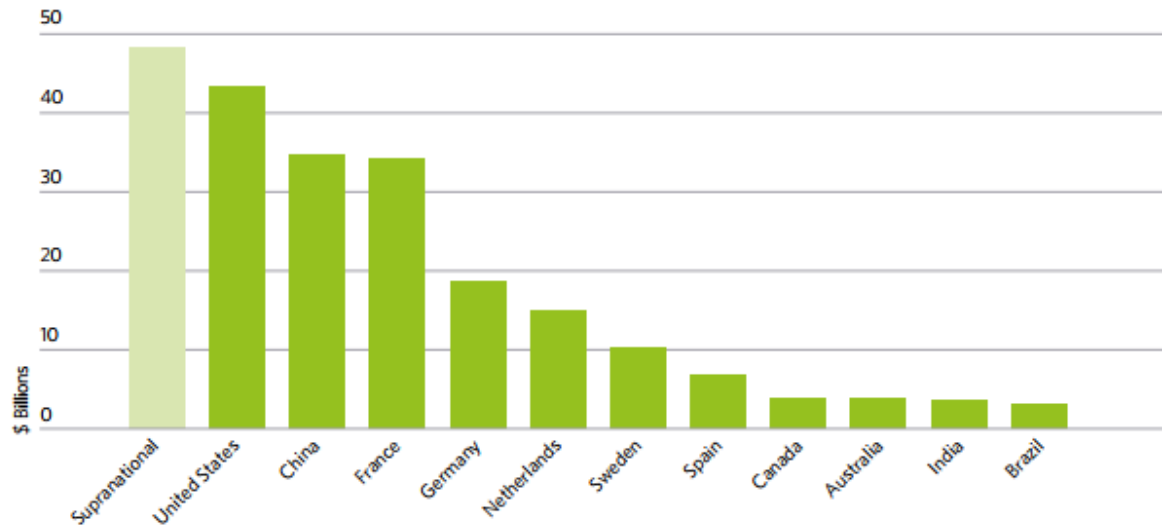
Top 10 climate-aligned bond countries



- El sector corporativo francés representó el sector con el mayor número de emisiones de Bonos Verdes en el 2016.
- El Bono Verde emitido por la República Francesa representa el Bono Verde soberano más grande hasta ahora.

- España es el 7mo país con el mayor número de emisiones de Bonos Verdes certificados por CBI en el 2016.
- Iberdrola, el productor español de electricidad, fue el emisor corporativo más grande del mundo en el 2016.

Top 11 countries for labelled green bond issuance



- Hoy en día, los factores ASG están presentes en todos los segmentos de gestión pasiva, los cuales representan un tercio de los activos bajo gestión (25% de los activos en Europa y 42% en los EE.UU.).
- Esto se traduce en el desarrollo de índices bursátiles los cuales mezclan filtros ASG y filtros financieros, sirviendo como punto de referencia para el desempeño de productos estructurados.
- Los activos subyacentes de sus productos estructurados pueden ser carteras de financiación de proyectos, carteras de crédito o bonos adquiridos en el mercado secundario

Una gran cantidad de índices desarrollados con la participación activa de Vigeo Eiris



The Vigeo Eiris index

Euronext Vigeo® Family Index names: classic

Euronext Vigeo® World 120,

Euronext Vigeo® US 50,

Euronext Vigeo® Benelux 20,

Euronext Vigeo® Europe 120,

Euronext Vigeo® France 20,

CAC40 Gouvernance

Euronext Vigeo® Eurozone 120,

Euronext Vigeo® United Kingdom 20,

ESI index with Ethibel and Euronext

ESI excellence Word

ESI excellence Europe

The client indices

Solactive indices : The index with Solactive are Smart beta indices 1.SOLEEE : Ethical Europe Equity Index

2.SOLEUS : Ethical US Equity Index

3.SOLCARE : Ethical Europe Climate Care Index

4.SOLECCE : European Climate Change ESG Index

5.BNPIEECC : Equity Europe Climate Care NTR Index

6.SOLEGOAL : Solactive Sustainable Goals Europe MV Index

7.SOLWGOAL : Solactive Sustainable Goals World MV Index

8.SOGOAL_WE_WS :Solactive Sustainable Development Goals World EUR Index / Solactive Sustainable Development Goals World USD Index

9.SOHUMAN : Solactive Human Capital World MV Index

etc

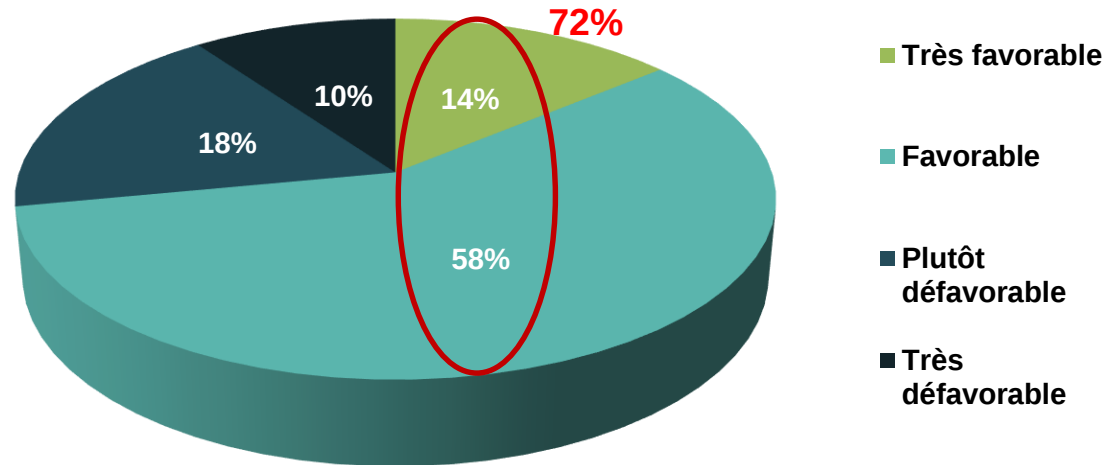


La certificación ISR como factor de desarrollo y generación de confianza

El mercado francés: Individuos, inversores interesados pero aún no comprometidos

Según las últimas encuestas realizadas por Vigeo Eiris y el SIF francés (FIR):

- Una gran mayoría de inversores individuales (72%) quieren que los temas de desarrollo sostenible se incluyan en los productos de ahorro



¿Apoyaría la inclusión obligatoria de temas de desarrollo sostenible en los productos de ahorro?

[Base 639]

El mercado francés: Individuos, inversores interesados pero aún no comprometidos

De acuerdo a la misma encuesta:

- ISR continúa siendo un tema desconocido para los franceses (66%), mientras que el tema es dominado por los inversores institucionales.
- Esta falta de conocimiento limita la selección de productos ISR (3%).
- Los productos ISR no son promocionados por las instituciones financieras: Solamente 3% de franceses dicen haber recibido una propuesta de producto ISR por su institución financiera.
- **cerca de un tercio de los franceses piensan** que la certificación de los productos de ahorro, sumada del apoyo de las autoridades de gobierno, los incitaría a escoger producto ISR.

Para el público en general, el ahorro representa la principal fuente de inversión socialmente responsable (en su mayoría, gracias a la reglamentación francesa).

➔ **En base a estos hechos, el mercado francés ha pedido al gobierno francés la creación de una certificación con el fin de generar un producto que responda a las expectativas de los inversores, quienes buscan darle sentido a sus ahorros sin pérdida de rendimiento.**



La certificación ISR francesa

Hechos : Ante la creciente demanda de los individuos y la falta de oferta, los actores locales han pedido al Ministerio de Hacienda que cree una certificación pública sobre productos de ahorro y seguros de vida.

Objetivo :

Proporcionar a los inversores una mayor visibilidad sobre los productos ISR, con la seguridad de que su gestión se basa en metodologías sólidas y exigentes en cuestión de transparencia y calidad de la información.

- **28 de septiembre del 2015 :** Michel Sapin, en ese entonces ministro de Economía y Finanzas, anuncia el lanzamiento de la certificación en la inauguración de la semana de la ISR.
- **8 de enero del 2016 :** **Publicación del decreto de creación de la certificación** y definición de sus términos de referencia y procedimientos de control, así como la composición del comité de certificación, el cual:
 - Define las directrices principales para la organización del dispositivo.
 - Propone cambios en las especificaciones de la certificación para las autoridades públicas.
 - Vela el correcto funcionamiento del proceso de certificación y su evolución.
- **18 de noviembre del 2016 :** **lanzamiento oficial de la certificación.**

Las primeras certificaciones fueron otorgadas en septiembre del 2016.

Cifras a finales de septiembre del 2017:

- **119 fondos certificados**
- **23 sociedades de gestión**
- **Aprox. 22 mil millones de activos**



Promoción: bajo la responsabilidad del SIF francés (FIR) el la Asociación Francesa de Gestión Financiera (AFG)

- Página web www.lelabelisr.fr
- Actividad permanente en twitter @lelabelisr

A finales de septiembre, en la feria Patrimonia, una convención que reúne a asesores en gestión patrimonial, el SIF francés y la AFG animaron un stand dedicado a la certificación ISR con el objetivo de promover y responder a las preguntas clave planteadas por los consultores.

En Octubre 2017, campañas de promoción en la radio y televisión (BFM Business)



Conclusiones y condiciones de éxito de una certificación

En respuesta al interés cada vez mayor de los inversores, la existencia y promoción de la certificación tiene como objetivo reducir la brecha entre la demanda y la oferta, y así responder a la necesidad de los ahorradores individuales interesados de dar sentido a sus ahorros.

Recomendaciones:

- ▶ **Posicionamiento colectivo de los inversores a favor de una certificación**
- ▶ **Un Ministerio de Finanzas receptivo**
- ▶ **Un mecanismo efectivo de supervisión y promoción que involucre a todas las partes interesadas**
- ▶ **Una certificación general (A+S+G) o especializada (ejemplo: certificación cambio climático)**
- ▶ **Eliminar la creencia de que se generará un bajo rendimiento**
 - Los estudios e informes financieros muestran que no hay riesgo de bajo rendimiento, algunas carteras o índices de ISR muestran incluso lo contrario.



Gracias por su atención



Nicole Notat

Presidente Vigeo Eiris

Vigeo Eiris

Les Mercuriales

40 rue Jean Jaurès

93170 Bagnolet, Francia

www.vigeo-eiris.com

NUESTRAS OFICINAS:

París . Londres . Boston . Bruselas . Casablanca . Hong Kong . Milán . Montreal . Rabat . Santiago de Chile . Estocolmo . Tokio

NUESTROS SOCIOS:

Canberra . Hanover . Jerusalén . México . Río de Janeiro . Zaragoza