

la ISR en dos
minutos

Fondos de inversión y
pensiones ASG

spainsif

Introducción

Dentro de los objetivos estratégicos de Spainsif se estableció aumentar la inclusión de los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (criterios ASG) entre los inversores y ahorradores minoristas. Este mercado, en la actualidad, supone el 3,3% de las inversiones sostenibles y responsables (ISR) en España.

Con el objetivo de impulsar el interés de los inversores y ahorradores particulares por la ISR, Spainsif ha puesto en marcha distintas acciones tanto de fomento de la oferta de productos ASG como de la demanda de este tipo de producto.

Iniciativas de impulso de la ISR minorista desde la oferta

Entre las iniciativas llevadas a cabo para fomentar la oferta, destaca la declaración de los socios de Spainsif por una ISR transparente. En este documento se ha consensuado una serie de recomendaciones para llevar a cabo la inclusión de los criterios ASG en la política de inversión de un producto financiero. [Acceso a la declaración](#).

Otra iniciativa a destacar es la de la Ficha Voluntaria de Información ASG para planes de pensiones de empleo que organiza la información necesaria para satisfacer lo dispuesto en el artículo 69.5 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones ([Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero](#)). Además, para contrastar que la información incluida en la ficha corresponde con la exigida por el artículo 69.5 se consultó la adecuación de la ficha a la normativa a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, organismo que resolvió la consulta de forma positiva. [Acceso a la ficha de información](#).

Iniciativas de impulso de la ISR minorista desde la demanda

Las principales acciones puestas en marcha por Spainsif para fomentar la demanda de productos financieros ASG son dos. Por un lado, la asociación trabaja en crear alianzas estratégicas con organizaciones y administraciones para transferir conocimiento desde el sector hacia los ciudadanos. En este apartado Spainsif tiene suscritos convenios de colaboración con distintas organizaciones de consumidores, con el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, dentro del ámbito de la estrategia española de la RSC ([Portal RSC del Ministerio](#)), con la CNMV y el Banco de España en el marco del Plan de Educación Financiera ([Enlace](#)) y con la Comunidad Autónoma de Extremadura en materia de fomento de la inversión sostenible.

Por otro lado, Spainsif lanzó en 2014 con la colaboración de su asociado VDOS, una plataforma de información de fondos de inversión ASG. El éxito de accesos que ha supuesto esta herramienta ha llevado a la asociación a ampliar la plataforma incluyendo la información ASG de dos grandes proveedores internacionales, MSCI y Morningstar.

Plataforma de fondos de inversión sostenible y responsable

La plataforma de fondos de inversión sostenible y responsable representa una potente herramienta de información tanto financiera como ASG. Esta plataforma está subdividida en dos herramientas de información.

En la primera de ellas se pueden consultar todos los fondos de inversión de socios de Spainsif, los cuales tienen un mandato ASG expreso en su política de inversión. Estos fondos son aquellos que las entidades gestoras declaran ISR y por tanto son los considerados fondos de inversión sostenible y responsable.

La lista de fondos de inversión con declaración ASG pertenecientes a entidades gestoras nacionales, se corresponde con el registro de fondos éticos de la CNMV, el cual sigue las directrices de INVERCO sobre inversiones con criterios ASG. La lista de fondos de inversión con declaración ASG pertenecientes a entidades gestoras internacionales, nos es proporcionada directamente por las entidades gestoras interesadas. Esta lista es verificada internamente por Spainsif, homologándola a la lista de fondos nacionales.

La lista de fondos de pensiones individuales ASG ha sido confeccionada a partir de información pública. En el futuro se pretende actualizar con el mismo procedimiento que se lleva a cabo con los fondos de inversión de gestoras internacionales.

La segunda herramienta incluye dos catálogos de fondos de inversión, tanto tradicionales como ISR, que por la composición de su cartera tienen un desempeño ASG superior al de la media de su categoría. Esta parte de la plataforma se basa en *ratings* de sostenibilidad realizados por dos empresas independientes (MSCI y Morningstar) a las carteras de los fondos. Este análisis de la cartera es realizado de forma mensual, por lo que los fondos de inversión incluidos en estos catálogos pueden variar mensualmente.

En la web de la plataforma puede encontrar información sobre la metodología que utilizan estos proveedores para generar sus ratings de sostenibilidad ([Enlace a la web](#)).

Metodología de Análisis

A partir de marzo de 2018, se van a incluir cambios en la plataforma de fondos de inversión, para dar más profundidad a la información y análisis de los productos y de esta forma aumentar la eficiencia de la plataforma.

En esta nueva disposición de la plataforma, se van a poder acceder a los fondos de inversión con declaración ASG de los asociados de Spainsif, a los catálogos suministrados por VDOS y Morningstar que incluyen la información de fondos por ratings de sostenibilidad, a estadísticas de los fondos de inversión y pensiones (individuales) con declaración ASG de los socios.

En las estadísticas y rankings, los fondos de inversión y de pensiones se presentan divididos según las categorías de inversión Renta Variable, Renta Fija y Otros. Siguiendo la referencia de categorías y subcategorías que publica INVERCO en su portal de forma periódica, además las

rentabilidades medias de estas categorías son las que se utilizarán como *benchmark* de comparación del desempeño de los fondos con declaración ASG de la plataforma. ([Enlace a las estadísticas de INVERCO](#)).

La información que se analiza es el valor liquidativo, la rentabilidad en el año en curso, la rentabilidad anualizada a 1 año, a 3 años, a 5 años, a 10 años y el patrimonio.

Para recabar la información de los fondos obtenidos de la plataforma de VDOS por *ratings*, se han tomado en consideración aquellos fondos que VDOS califica con más del 50% en la calificación ASG que realiza junto a MSCI.

Para los fondos obtenidos de la plataforma de Morningstar por *ratings* se incluyen los fondos de inversión que consiguen un rating de 3 planetas Morningstar o superior (rating de sostenibilidad).

Se han asimilado las mediciones de estos dos proveedores a la información obtenida de INVERCO, anualizando las rentabilidades acumuladas proveídas por VDOS.

Datos globales de los fondos de inversión ASG

En esta sección se incluye la evolución del número de fondos con declaración ASG comercializados en España y la evolución del patrimonio gestionado por estos fondos.

Número de fondos

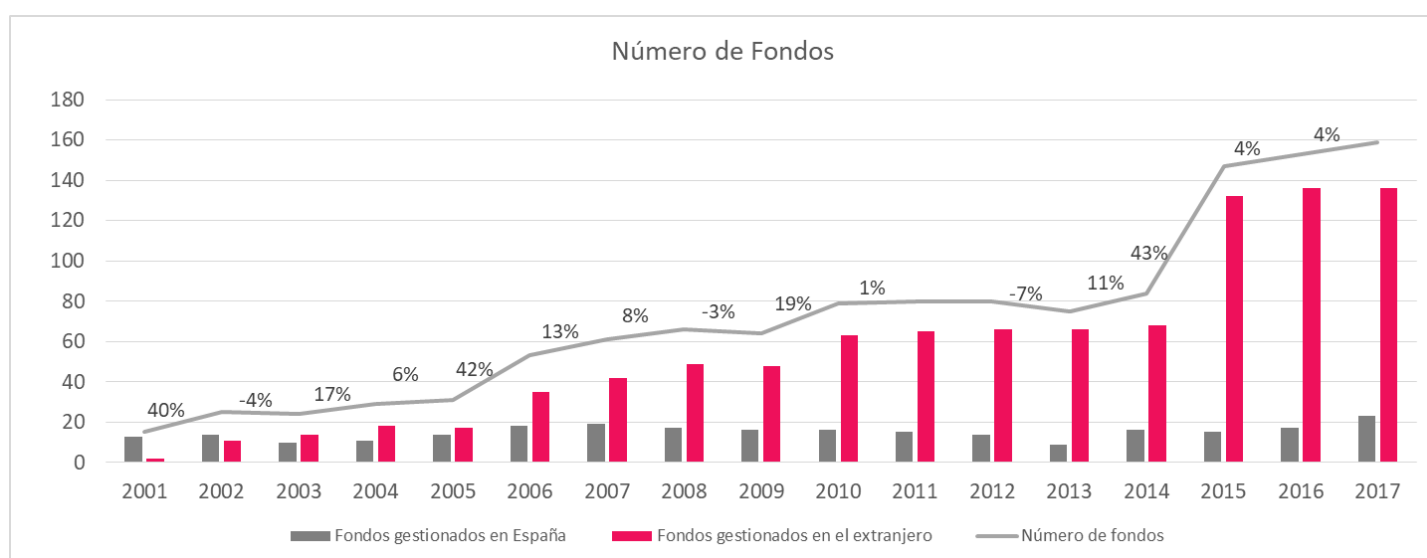


Gráfico 1: Evolución del número fondos de inversión con declaración ASG comercializados en España.

Los fondos de inversión con criterios ASG en sus políticas de inversión se llevan contabilizando en España desde el año 2001. En el gráfico 1 se puede observar la evolución de los fondos de inversión con criterios ASG comercializados en España, divididos entre aquellos que son gestionados en España y aquellos gestionados en el extranjero.

Destaca la influencia que las gestoras de activos extranjeras tienen en el mercado de los fondos de inversión con criterios ASG, perteneciendo a este tipo de gestoras el 75,5% de los fondos de inversión ASG comercializados en España.

Patrimonio de fondos

Con respecto al patrimonio de los fondos con declaración ASG comercializados en España, se tiene información del patrimonio desde 2010, información recabada de la plataforma de fondos ISR. La evolución de este patrimonio aparece en el gráfico 2.

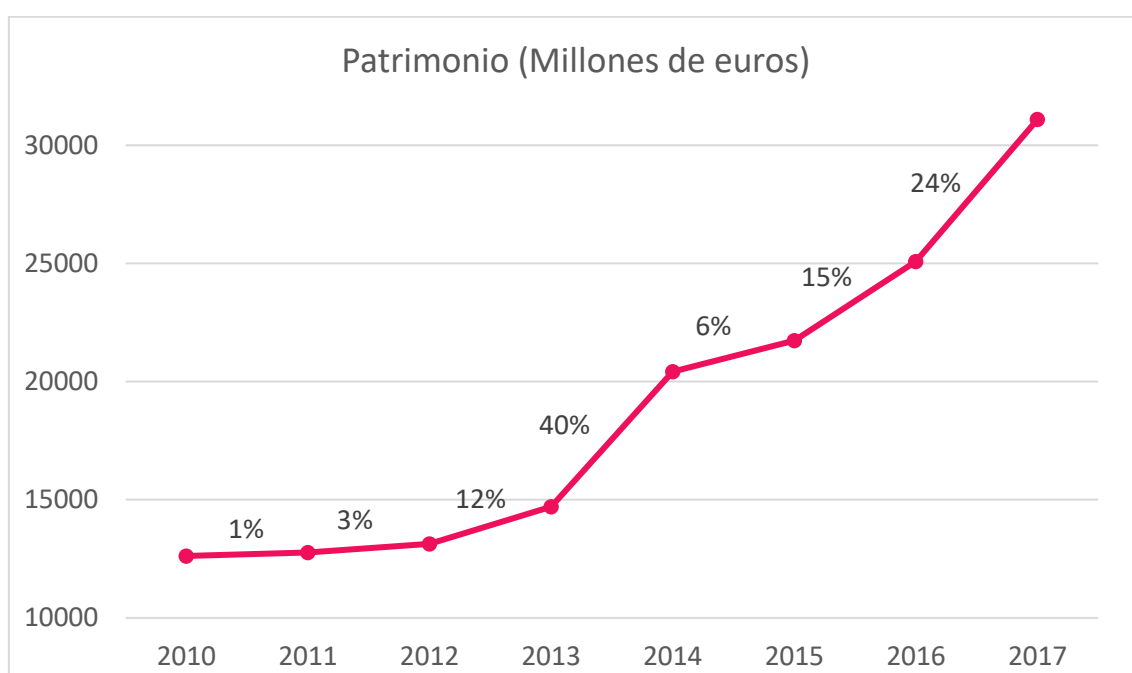


Gráfico 2: Patrimonio de los fondos de inversión con declaración ASG comercializados en España

En este gráfico se puede observar como desde el año 2010 el patrimonio gestionado en fondos de inversión con declaración ASG ha descrito una tendencia ascendente.

Datos estadísticos de la plataforma de fondos

En esta sección se incluye la distribución de las carteras de fondos de inversión y de pensiones individuales utilizados y, por otro lado, los rankings de fondos de inversión con declaración ASG por estrategia de inversión.

También se da la información estadística de los fondos de pensiones con declaración ASG comercializados en España.

Distribución de los fondos de inversión de la plataforma de fondos

Con respecto a la lista de fondos de inversión con declaración ASG comercializados en España, pertenecientes a entidades asociadas a Spainsif. Esta lista a día 31 de diciembre constaba de 74 fondos de inversión.

La lista de fondos con máxima calificación VDOS (rating financiero y de sostenibilidad) incluye a 31 de diciembre 98 fondos, mientras que la lista de fondos con máxima calificación Morningstar (rating financiero y de sostenibilidad) incluye a 31 de diciembre 53 fondos.

La distribución por estrategia de inversión de estas tres listas de fondos está descrita en el gráfico 3.

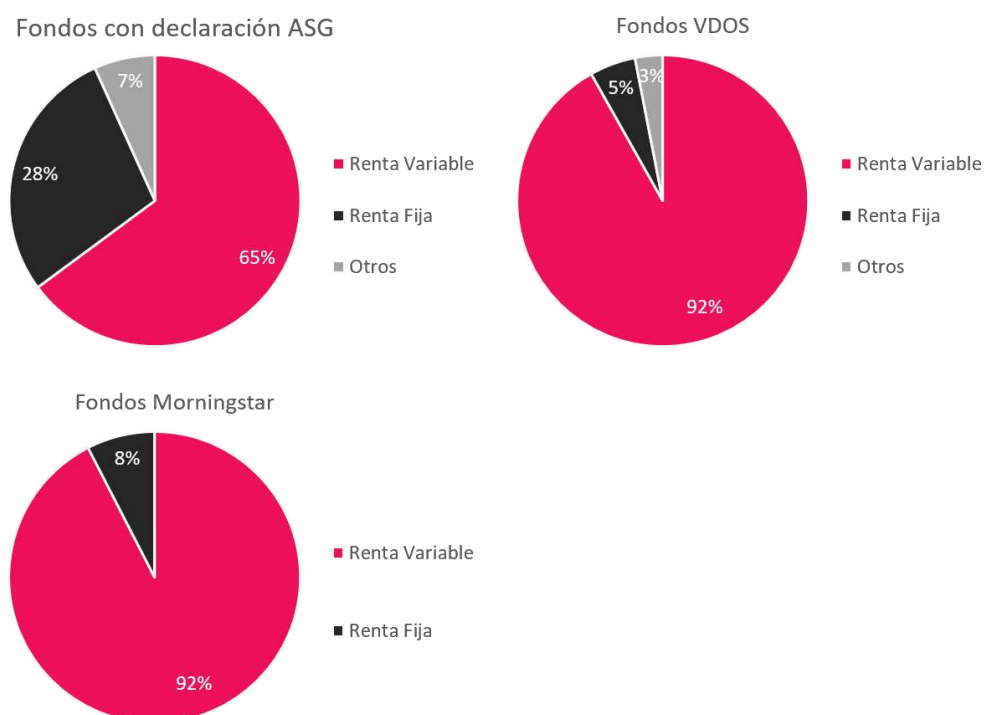


Gráfico 3: Distribución de las listas de fondos por estrategias de inversión.

Como se puede ver en este gráfico la lista de fondos de inversión con declaración ASG es la más diversificada de las tres, estando las otras dos más inclinadas hacia la renta variable.

La distribución de las listas de los fondos de inversión por *ratings*, puede deberse a que el estudio de la sostenibilidad de la cartera del fondo, no incluye la deuda soberana, por lo que en el caso de fondos de renta fija con deuda soberana es difícil que incluyan un *rating* de sostenibilidad al no alcanzar el mínimo de cartera evaluada y por tanto no aparecen en las listas de máxima clasificación.

Fondos de pensiones individuales con declaración ASG

La lista de fondos de pensiones con declaración ASG de los socios de Spainsif, realizada a partir de una búsqueda on-line, a 31 de diciembre de 2017, incluía 9 fondos de pensión comercializados en España. La distribución por estrategia de inversión aparece en el gráfico 4.

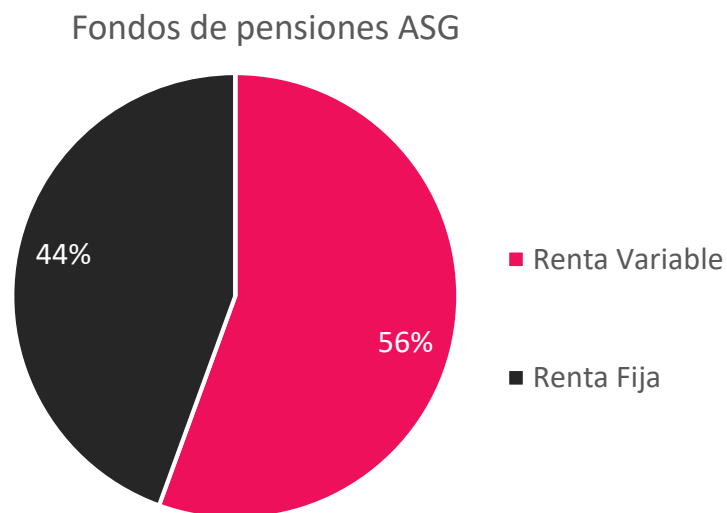


Gráfico 4: Distribución de las listas de fondos por estrategias de inversión.

En este caso, aunque existe una mayoría de fondos de pensiones ASG de renta variable, todos ellos son de categorías mixtas por lo que en principio podríamos considerarlos fondos multi-activos. En la tabla siguiente se puede ver la información de los nueve fondos de pensiones con declaración ASG.

aeca



Allianz
Global Investors

altermia
Altermia, Asesores Técnicos, S.L.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

anesvad

ATLANTIS
seguros

AXA Investment
Managers

Bankia

BBVA

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**Caja de
Ingenieros**

CANDRIAM
INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

caser
seguros

CCOO

CDP
DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

cecabank

**Asesores
CPPS**

Creas
Invierte
en valor
social

**Degroof
Petercam**

Deusto
Business School
Universidad de Deusto

ecodes
tiempo de actuar

**Economistas
sin Fronteras**

**EDMOND
DE ROTHSCHILD**

ética.
PATRIMONIOS EAFI

FETS

fonditel
Pensiones

Forética

Fundación **Afi**

INN+VIS
FUNDACION

fundación
más familia
www.masfamilia.org

**Fundación
ONCE**

GAWA
CAPITAL | Life changing
investments

**GENERALI
INVESTMENTS**

Groupama
ASSET MANAGEMENT

**GRUPO
COOPERATIVO
CAJAMAR**

GVC Gaesco
Gestión

iberCaja
Pensión
Fondos de Pensiones

Instituto de Crédito Oficial

ie

IEAF FEF
INSTITUTO ESPAÑOL DE
ANALISTAS FINANCIEROS
FUNDACIÓN DE
ESTUDIOS FINANCIEROS

LAZARD

MICROWD
TU INVERSION, SU CAMBIO

mirova
Responsible Investing

MORNINGSTAR

MSCI

Nordea

Novaster

novethic

OCOPEN

oquendo
CAPITAL

PICTET
1805

ROBECO

Santander
ASSET MANAGEMENT

**SYCO
MORE**
am

**SEGUROS
RGA**

SUSTAINALYTICS

tressis

Triodos **Bank**

**UNIVERSITAT
JAUME I**

UNED

VDOS

vigeo eiris

Vontobel