

La Inversión Socialmente Responsable y la transparencia para los inversores

3º Curso de verano de la Universidad Pontificia de Salamanca



UNIVERSIDAD PONTIFICIA
DE SALAMANCA

Campus de Madrid

Gestionnaire Activement Responsable



La gobernanza en la raíz de las reiteradas crisis

2

**Crisis « corporate »
de 2001**

*Financiación excesiva
y debilidad de la
gobernanza*

**Crisis financiera
de 2007**

**Crisis soberana
de 2011**

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.



La gobernanza en la raíz de las reiteradas crisis

3

- **La crisis económica y financiera por la que atravesamos es una crisis de confianza. Es, principalmente, una conjunción de elementos estructurales y coyunturales** (globalización de los mercados financieros, financiación de la economía, desequilibrios presupuestarios y comerciales, explosión demográfica, existencia de paraísos fiscales, explosión de la liquidez, innovación financiera, especulación exuberante, crisis del crédito, autorregulación ineficaz y reglamento inadecuado...); **pero sobre todo se debe a la ausencia de ética en el ámbito de los negocios, es decir, al incumplimiento y no aplicación de buenas prácticas de gobierno en la economía y en particular en las finanzas.**



Mutaciones y gestión de riesgos

4



Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.



Las expectativas de los inversores finales siguen creciendo

5



Invertir a largo plazo

**Rendir cuentas a todas
las partes implicadas**

**Asumir sus
responsabilidades:
accionistas y dirigentes**



La Inversión Responsable

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.



«De la ISR, técnica de gestión, a una filosofía de inversión»

6

➤ Dos consecuencias importantes que dan forma a nuestra estrategia :

■ El ejercicio de la responsabilidad está siempre activo: no hacer nada es lo contrario del ejercicio de su responsabilidad. ***Para un «inversor responsable» la integración de criterios ESG en sus decisiones de inversión debe ser transversal y por lo tanto pragmática.***

«Decir lo que hacemos y hacer lo que decimos»

■ El ejercicio de esta responsabilidad tiene en cuenta el impacto de sus acciones sobre los demás. ***«El inversor responsable» debe comprometerse vis-a-vis con las empresas de las que posee títulos como de las partes interesadas y, en particular, de sus clientes.***

«Dialogar, incitar, rendir cuentas»

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.



➤ La ISR es el reflejo de una fuerte convicción

- “La eficiencia de las inversiones futuras, la calidad y sostenibilidad del crecimiento dependerá de la naturaleza de la financiación de las economías actuales”
- “Los actores económicos y financieros que incorporan temáticas de ASG* en su modelo de negocio (aplicación de una política RSE**), presentarán mejores rentabilidades en el medio-largo plazo debido a una mejor gestión de los riesgos e identificación de las oportunidades de creación de valor añadido”

➤ Como proveedor de servicios de inversión, tenemos la labor de gestionar activos maximizando el binomio rentabilidad/riesgo, para conseguir retornos sostenibles en el largo plazo

➤ Como importante miembro económico y financiero, tenemos una responsabilidad social y fiduciaria hacia todos nuestros accionistas, incluyendo clientes.

*ASG: Ambiental, Social y Gobernanza

**RSE: Responsabilidad Social Empresarial

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.

¿Qué es la ISR?

8

- **La inversión social responsable (ISR) es una inversión que considera tanto criterios financieros como criterios extra-financieros (los denominados criterios ASG - medioambientales, sociales y de buen gobierno) en los procesos de análisis y toma de decisiones de inversión, sin tener por ello una menor rentabilidad.**
- Desde nuestro punto de vista, la integración de los criterios extra-financieros al análisis fundamental proporciona una dimensión adicional para los gestores en la toma de decisiones, es decir, funciona como un indicador adelantado de riesgos y oportunidades.



¿Qué es la ISR Retail?

9

- › La ISR Retail (o minorista) es aquella a la que tiene acceso los ahorradores e inversores particulares. Como cualquier inversión, atiende a los mecanismos de la oferta y de la demanda, está relacionada directamente con la cultura financiera y la sensibilización de la sociedad sobre los valores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).
- › ¿Quiere dar más sentido a sus ahorros e inversiones?, ¿Va invertir en productos financieros, pero antes de hacerlo quiere saber cómo se gestionará ese dinero?, ¿Le gustaría que los usuarios de su dinero (empresas, colectivos, etc.) respetasen el medio ambiente, tuviesen más en cuenta los derechos sociales y laborales y aplicasen los principios de buen gobierno?, ¿Quiere influir en el comportamiento de las empresas y la financiación a largo plazo de la economía? = **Inversión Socialmente Responsable**



¿Qué es la Responsabilidad Social Empresarial?

10

- **La Responsabilidad Social Empresarial (RSE) consiste, para una empresa, en integrar las cuestiones sociales y medioambientales en su actividad comercial y en su relación con sus grupos de interés.**

El procedimiento pasa por la búsqueda simultánea y a largo plazo de objetivos ligados a los tres pilares del desarrollo sostenible:

- **objetivos económicos:** asegurar la rentabilidad operativa y financiera de la empresa a largo plazo, contribuir al desarrollo económico de las zonas de implantación, utilizar el desarrollo sostenible como una palanca para la innovación, de creación de valor y de riqueza ...
 - **objetivos sociales y societarios:** desarrollar las habilidades de los empleados, fomentar la diversidad (paridad hombres / mujeres, discapacidad ...), asegurarse que los proveedores respetan los criterios éticos, tienen una actitud cívica en la sociedad...
 - **objetivos medioambientales:** integrar el medio ambiente en el diseño de productos y edificios, gestionar los impactos sobre el medio ambiente, gestionar los residuos ...
- **Una empresa no puede ignorar estas cuestiones ya que correría el riesgo de ver su imagen deteriorarse, lo que podría poner en peligro su competitividad a largo plazo.**

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.



Respuesta del mercado financiero en Francia a los problemas de sostenibilidad

11

El FIR **trabaja fuertemente en colaboración con las autoridades, reguladores & asociaciones profesionales** (Gobierno, Asamblea Nacional, Senado, CESE, CIES, AFG,...).

- Consulta sobre el proyecto del Plan Nacional de RSE
- Consulta a la AMF en las juntas generales de accionistas de empresas cotizadas
- Consulta al Tesoro sobre pagos a ejecutivos

Actualización del Código de Transparencia para los fondos ISR (versión Feb 2013), a iniciativa común liderada por la AFG, Eurosif y FIR; este Código es **obligatorio en Francia** para todos los fondos ISR UCITS desde Dic 2012.

El FIR **participa en el gran debate** y contribuye a la **regulación de la ISR (soft & hard law)** recientemente a través de la implementación de la ley “*Grenelle 2*” :

- **Artículo 224** (Transparencia ISR en la Gestión de Activos) y
- **Artículo 225** (Informe de RSE)



El FIR y la AFG lideran varios **grupos de trabajo sobre:**

- La **definición de ISR** (la definición de ISR se publicó el 1 de Julio de 2013), así como en
- El **Sello Público ISR** (a finales del 2013 se envió al Gobierno un proyecto de propuesta para un sello público ISR con el fin de ser discutido en el contexto de la plataforma nacional de RSE).

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.



Respuesta del mercado financiero en Francia a los problemas de sostenibilidad

12

En colaboración con la **Asociación Francesa de Bancos (FBF)** y el **ORSE (Observatorio de RSE)**, el FIR publicó una guía de la ISR “**ISR, una inversión para particulares**” (2010, actualizada en Sep 2012).

En colaboración con el **CIES (Comité Intersindical del Ahorro de los Trabajadores)** el FIR publicó en Feb 2013 una guía de la ISR “**ISR y el Plan de Ahorro del Trabajador**” para incentivar a los trabajadores a invertir en ISR su plan de ahorro empresarial a medio y largo plazo.

En Jun 2013, el FIR fue invitado a participar en el **lanzamiento de la plataforma Nacional de RSE** vinculada al Primer Ministro; objetivo: debatir sobre el proyecto de plan de acción nacional de RSE incluyendo inversiones responsables (vehículos/productos ISR, **Sello Público ISR, Ventajas fiscales para la ISR** para redirigir los ahorros de los particulares hacia inversiones de largo plazo...)

En Feb 2014, el FIR y la AFG firmaron una **carta conjunta** con otros actores como Novethic, CIES, ORSE, FINANSOL para **apelar a la financiación ISR para el proyecto nacional de transición ecológica**.

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.



Conclusión

ISR, un futuro muy positivo

13

- La demanda institucional privada está creciendo (los principales motores son las gestoras de activos y fondos de pensiones públicos...hay que ampliarlo)
- Fuerte crecimiento de planes de ahorro salarial (mercado minorista vía empresas)
- Existe interés minorista en ISR, pero
 - necesidad de adaptar la oferta,
 - mejorar las herramientas de marketing,
 - clarificar y simplificar el mensaje para educar
- Regulación y legislación como motores en Francia debido a la crisis financiera (como en Europa)
- Buena organización, estructurada mas allá de la industria financiera
- Posicionamiento muy activo dentro del sector financiero en cuanto a iniciativas, coloquios y talleres, en colaboración con las autoridades locales
- Fuerte diálogo con emisores, sus organizaciones profesionales y sindicatos
- Innovación, investigación, herramientas de desarrollo procedentes de la industria de gestión de activos, fuerte apoyo internacional a la investigación académica

Las informaciones contenidas en este mensaje solamente se transmiten a título de información y en consecuencia solo comprometen a su autor. Los equipos comerciales de Groupama Asset Management y sus filiales están a su disposición para facilitarle una recomendación personalizada. Este documento es estrictamente confidencial y está establecido a la intención exclusiva de sus destinatarios. Toda utilización o difusión no autorizada, en toda o en parte y de cualquier manera, esta prohibida y es susceptible de ser sancionada. Groupama Asset Management y sus filiales declinan toda responsabilidad en caso de alteración, deformación o falsificación de la que este mensaje podría ser objeto.