

la ISR en dos
minutos

Fondos de inversión y
pensiones ASG

spansif

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 y a *rankings* de los mejores fondos divididos por estrategia de inversión y herramienta.

Por último, se incorporará un enlace directo a la web del asociado en el catálogo de fondos (VDOS, Morningstar), aportando un valor diferencial para el socio.

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 (en las siguientes gráficas no aparece esta medición debido a que se han tomado las medidas a 31 de diciembre, lo que hace que la rentabilidad en el año en curso y la rentabilidad a un año fuese similar), la rentabilidad anualizada a 1 año, a 3 años, a 5 años, a 10 años y el patrimonio.

En los rankings se ha valorado la rentabilidad a un año como factor de jerarquía, aunque se está valorando otro tipo de medida que incluya la evolución en el tiempo del desempeño de los fondos.

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 5 estrellas en su rating de rentabilidad-riesgo, cruzados con el 10% de fondos con mayor calificación ASG de MSCI.

Para los fondos obtenidos de la plataforma de Morningstar por *ratings* se incluyen los fondos de inversión que consiguen un rating de 5 estrellas y 5 planetas Morningstar (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 y transformando a Euros los valores liquidativos y patrimonios que Morningstar provee en otras divisas.

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

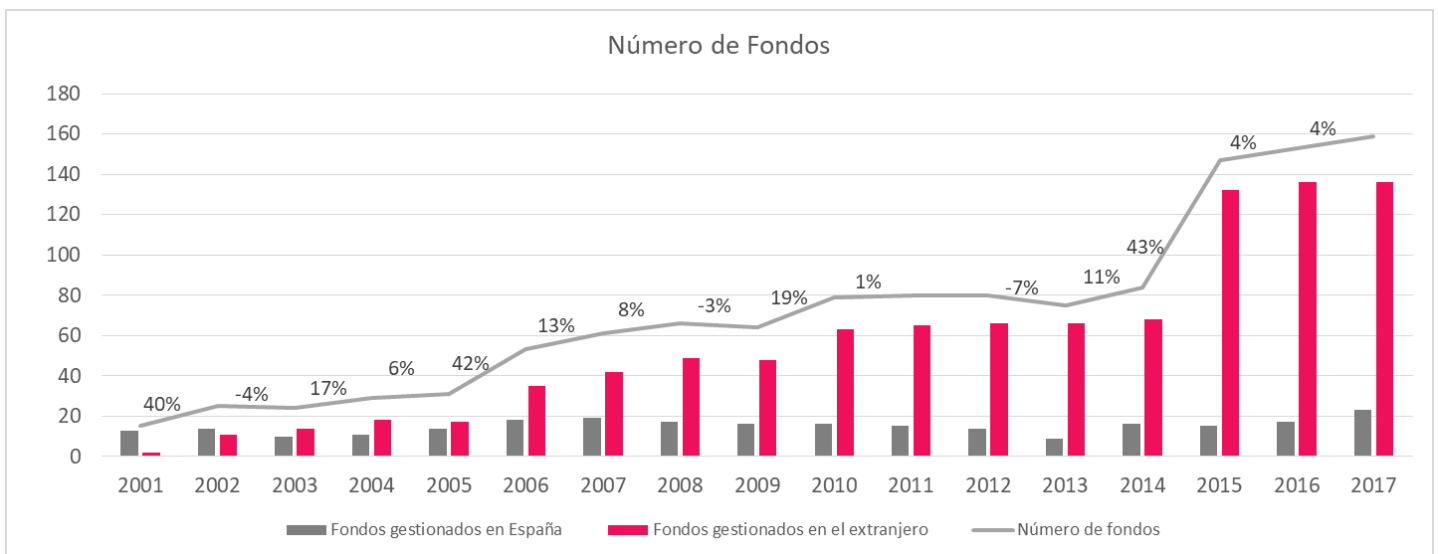


Gráfico 1: Evolución del número de fondos de inversión con declaración ASG comercializados en España.

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.

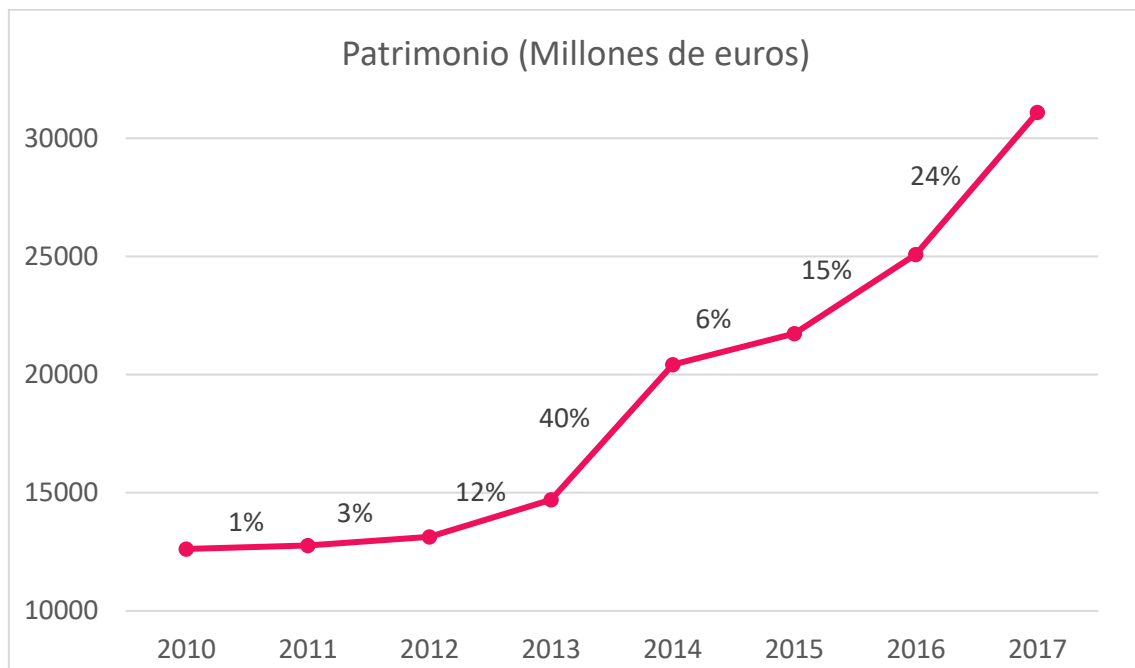


Gráfico 2: Patrimonio de los fondos de inversión con declaración ASG comercializados en España

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 y los rankings de los fondos con altas puntuaciones en los ratings financieros y sostenibilidad de los proveedores VDOS y Morningstar.

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 incluye a 31 de diciembre 98 fondos, mientras que la lista de fondos con máxima calificación Morningstar 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.

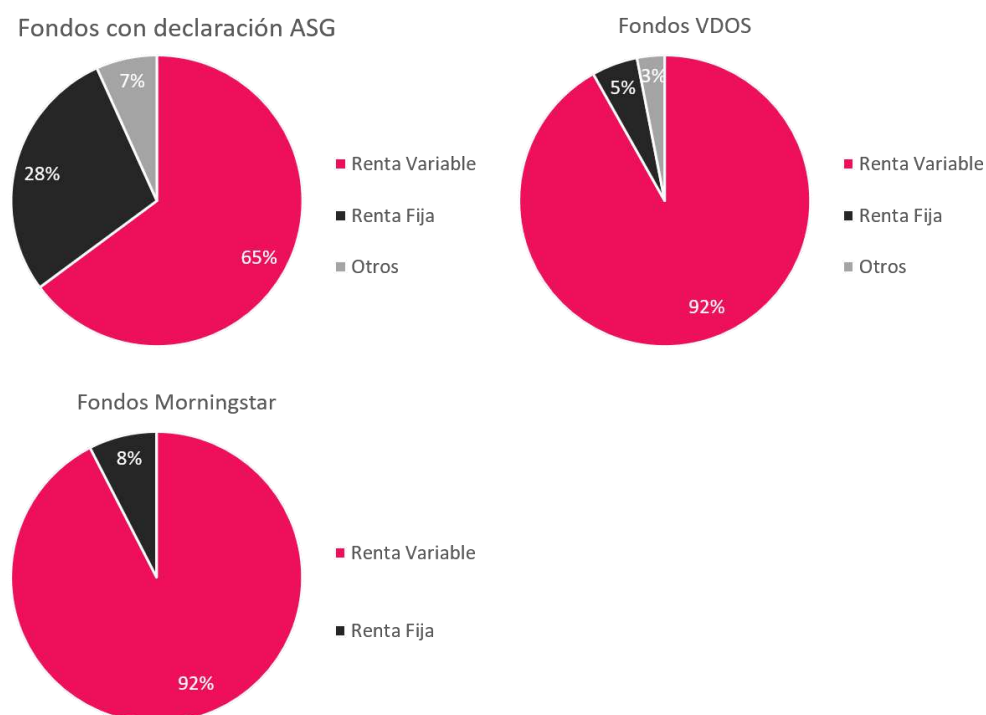


Gráfico 3: Distribución de las listas de fondos por estrategias de inversión.

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.

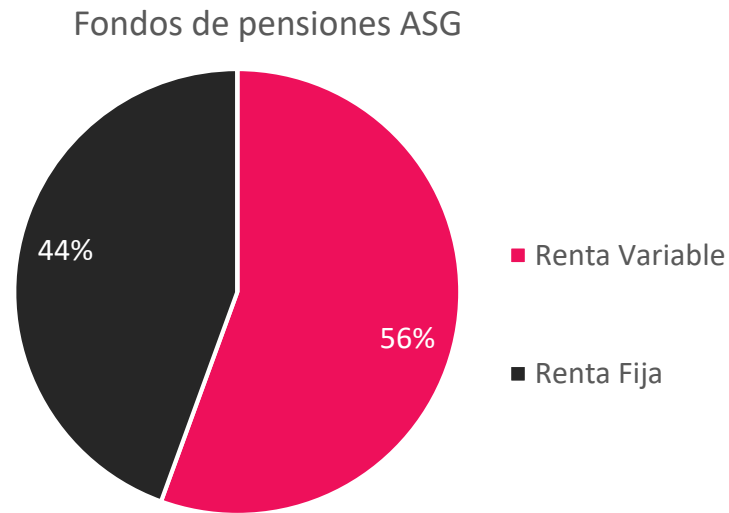


Gráfico 4: Distribución de las listas de fondos por estrategias de inversión.

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.

PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES DECLARACIÓN ASG

31/12/2017

Código DGS	Nombre del Fondo	Categoría INVERCO	Valor Liquidativo	Rentabilidad anualizada				Patrimonio	Volatilidad 1 año	Gestora
			Diciembre (euros)	1 año	3 años	5 años	10 años	Mes (miles de euros)		
N2263	C.I. CLIMATE SUSTAINABILITY ISR	Renta Variable Mixta	7.50	3.75	2.95	3.89	1.69	19618	3.91	CAJA INGENIEROS VIDA
N0092	RGARENTA FIJA	Renta Fija Largo Plazo	23.20	-0.15	0.34	2.23	1.64	497708	1.03	RGA
N4154	IBERCAJA DE PENSIONES SOSTENIBLE Y SOLIDARIO	Renta Variable Mixta	12.68	3.54	2.71	4.09		16260	4.87	IBERCAJA PENSIONES
N4734	RGAMIXTO 20 II	Renta Fija Mixta	25.42	0.29	0.7	3.15		365948	1.65	RGA
N5136	TRIODOS RENTA FIJA MIXTA	Renta Fija Mixta	9.95	-0.43				11242	0.94	CASER PENSIONES
N1052	RGAMIXTO 40	Renta Variable Mixta	7.30	1.85	1.72	3.63	1.28	132774	3.38	RGA
N0997	C.I. GLOBAL SUSTAINABILITY ISR	Renta Fija Mixta	10.03	0.41	0.77	3.27	1.09	53002	1.95	CAJA INGENIEROS VIDA
N1418	RGAMIXTO 75	Renta Variable Mixta	10.71	4.31	3.29	5	0.65	100825	6.58	RGA
N1962	RGA R.VARIABLE GLOBAL	Renta Variable Mixta	9.02	6.42	5.15	6.89	-0.37	31858	9.01	RGA
Media Categorías INVERCO										
			RENDA FIJA LARGO PLAZO	0.1	0.67	3.04	2.47			
			RENDA FIJA MIXTA	1.21	1.10	2.76	1.76			
			RENDA VARIABLE MIXTA	4.58	3.13	5.18	1.43			

Rankings de fondos de inversión por estrategia de inversión

A continuación, se incluyen los rankings realizados para las diferentes estrategias de inversión y por lista de fondos.

Fondos de renta fija

Top 5 Fondos Renta Fija declaración ASG											31/12/2017
Categoría INVERCO	ISIN	Nombre del Fondo	Valor Liquidativo	Variación	Rentabilidad anualizada				Patrimonio	Variación	Gestora
			Diciembre (euros)	Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	(miles de euros)	Mes	
Renta Fija Mixta Internacional	ES0164837009	GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI A	115.86	0.27	6.01	5.18			7.58	-0.17	GVC GAESCO GESTION
Renta Fija Euro	FR0010702167	GROUPAMA CREDIT EURO ISR IC	13855.49	-52.15	2.63	1.89	2.04		141.72	-1.62	GROUPAMA ASSET MGMT
Renta Fija Euro	LU0265317569	PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE I CAP	159.03	-0.30	2.64	2.04	3.48	4.85	261.76	-13.78	BNP PARIBAS ASSET MGMT
Renta Fija Euro	FR0010702175	GROUPAMA CREDIT EURO ISR NC	667.90	-2.74	2.19	0.76	1.32		2.94	-0.01	GROUPAMA ASSET MGMT
Renta Fija Mixta Euro	ES0147131033	INVERACTIVO CONFIANZA, FI	16.07	-0.03	0.88	0.21	2.87	2.10	106.89	-1.12	SANTANDER ASSET MGMT
Benchmark -INVERCO-											
			RF Mixta Internacional		1.91	1.41	2.53	1.6			
			RF Mixta Euro		1.43	0.87	2.40	1.37			
			RF Euro Corto Plazo		0.39	0.16	0.88	1.15			
			RF Euro Largo Plazo		1.52	0.98	2.62	2.63			

Top 5 Fondos Renta Fija declaración RATINGS											31/12/2017	
Categoria INVERCO	ISIN	Nombre del Fondo	Proveedor	Valor Liquidativo		Rentabilidad anualizada				Patrimonio	Variación	Gestora
				Diciembre (euros)	Variación Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	(miles de euros)	Mes	
Renta Fija Internacional	LU1045433247	ROBECO QI DYNAMIC HIGH YIELD IH EUR	VDOS	128.15	0.39	9.76	6.31			181.53	-7.76	ROBECO ASSET MGMT
Renta Fija Euro	LU0335991534	Eurizon Bond High Yield Z EUR Acc	Morningstar	254.41	-0.15	5.71	5.74	6.61	9.08	3645.92	507.92	Eurizon Capital S.A.
Renta Fija Euro	LU0114074718	Eurizon Bond High Yield R EUR Acc	Morningstar	228.60	-0.32	4.64	4.66	5.55	7.92	454.69	-2.31	Eurizon Capital S.A.
Renta Fija Mixta Internacional	ES0164837009	GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI A	VDOS	115.86		6.01	5.18			7.58		GVC GAESCO GESTION
Renta Fija Euro	LU0945150927	Amundi Fds Bd Euro Corporate S/T IE-C	Morningstar	1029.61	-0.61	2.19	1.01	1.56	2.96	123.07	-27.93	Amundi Luxembourg S.A.
Benchmark -INVERCO-				RF Mixta Internacional				1.91	1.41	2.53	1.60	
				RF Euro Largo Plazo				0.39	0.16	0.88	1.15	
				RF Euro Corto Plazo				1.52	0.98	2.62	2.63	

Fondos de renta variable

Top 5 Fondos Renta Variable declaración ASG											31/12/2017	
Categoria INVERCO	ISIN	Nombre del Fondo	Proveedor	Valor Liquidativo		Rentabilidad anualizada				Patrimonio	Variación	Gestora
				Diciembre (euros)	Variación Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	(miles de euros)	Mes	
RV Int. Emergentes	LU0602539354	NORDEA 1-EMERGING STARS EQUITY FUND BI-USD		124.20	-1.28	29.2	11.31	10.30		567.16	26.68	NORDEA INVESTMENT FUNDS
RV Int. Emergentes	LU0602539867	NORDEA 1-EMERGING STARS EQUITY FUND BP-EUR		117.80	-1.37	28.14	10.44	9.44		263.97	12.37	NORDEA INVESTMENT FUNDS
RV Int. Resto	LU0101689882	PICTET - DIGITAL I USD		327.48	-0.30	21.68	18.26	21.61	12.83	241.49	-0.30	PICTET & CIE
RV Int. Emergentes	LU0823438493	PARVEST GREEN TIGERS I CAP		151.35	-0.70	22.46	7.779	8.801		4.66		BNP PARIBAS ASSET MGMT
RV Int. Europa	LU1234787205	GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI AGEING POPULATION BX		119.86	1.49	18.11				12.67	3.53	GENERALI INVESTMENTS
Benchmark -INVERCO-				RVI Emergentes				16.68	6.86	3.41	0.11	
				RVI Resto				10.08	7.96	10.80	5.05	
				RVI Europa				8.91	4.17	7.33	0.34	

Top 5 Fondos Renta Variable declaración RATINGS											31/12/2017	
Categoria INVERCO	ISIN	Nombre del Fondo	Proveedor	Valor Liquidativo		Rentabilidad anualizada				Patrimonio	Variación	Gestora
				Diciembre (euros)	Variación Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	(miles de euros)	Mes	
RVI Emergentes	LU0572944774	Janus Henderson Hrzn China A2 EUR	Morningstar	19.03		33.92	16.36	16.21		15.84		Janus Henderson Investors
RVI Europa	LU0376447578	BGF Swiss Small & MidCap Opps I2 CHF	Morningstar	18.32	-3.00	26.04	23.01			168.46	-0.05	BlackRock (Luxembourg) SA
RV Euro Resto	LU0129494729	JPM Europe Dynamic Techs Fd C (acc) EUR	Morningstar	258.92	-1.71	28.22	19.81			100.60	3.6	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
RV Euro Resto	FR0010247783	Oddo Avenir Euro CI-EUR	Morningstar	333787.98	251.16	25.02	17.39	15.41	9.04	193.73	8.73	Oddo BHF Asset Management SAS
RV Int. Resto	LU0301638002	JPM Korea Equity C (acc) USD	Morningstar	87.95		23.2	12.36	7.52		79.58		JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
Benchmark -INVERCO-				RVI Emergentes				16.68	6.86	3.41	0.11	
				RVI Europa				8.91	4.17	7.33	0.34	
				RV Euro resto				8.94	6.43	9.30	2.40	
				RVI resto				10.08	7.96	10.8	5.05	

Otras categorías de fondos

Por la escasez de fondos en esta categoría se realiza el ranking de las tres listas de fondos.

Top 5 Otras Categorías													31/12/2017
Categoría INVERCO	ISIN	Nombre del Fondo	Proveedor	Valor Liquidativo	Variación					Patrimonio	Variación	Gestora	
				Diciembre (euros)	Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	Mes (miles de euros)	Mes		
Retorno absoluto	ES0133560039	EUROVALOR COMPROMISO ISR, FI	Fondos ASG	107,90	-0,28	3,32	-0,37	0,52	0,07	5,86	-0,14	ALLIANZ POPULAR ASSET MGMT	
Monetario	ES0128520006	RENTA 4 MONETARIO, FI	VDOS	11,58	0,00	-0,04	0,28	1,02	0,00	231,23	-18,12	RENTA 4 GESTORA	
Monetario	FR0007435920	AMUNDI CASH INSTITUTIONS SRI I-C	Fondos ASG	219533,65	-44,58	-0,2	-0,05	0,09		17744,96	0,00	AMUNDI ASSET MGMT	
Global	ES0121091039	COMPROMISO FONDO ETICO, FI	Fondos ASG	6,00322	0,01	1,18	0,97	2,12	-0,62	8,68	-0,25	BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES	
Global	BE0948504387	DPAM INVEST B EQUITIES AGRIVALUE F	Fondos ASG	155,01	4,18	3,74	6,42	7,76	0,00	8,26	1,41	DEGROOF PETERCAM.ASSET SERVICES	
Benchmark -INVERCO				Retorno Absoluto		1,40	0,64	1,67	1,19				
				Global		4,66	2,55	3,92	1,25				
				Monetario		-0,42	-0,23	0,20	0,94				

aeca

aeri
Asociación Española para
las Relaciones con Inversores

Allianz 
Global Investors

altermia
Altermia, Asesores Técnicos, S.L.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

asgeco
CONFEDERACIÓN

ATLANTIS
seguros

Bankia

BBVA

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Caja de Ingenieros

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

e
Forética

Fundación Afi

INN·VIS
FUNDACIÓN

fundación másfamilia
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

ICO
Instituto de Crédito Oficial

ie

IEAF | FEF
INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS
FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

LAZARD

mirova
Responsible Investing

MORNINGSTAR

MSCI 

Nordea

Novaster

novethic

OCOPEN 

PICTET
1805

Popular
Grupo Santander

ROBECO

Santander
ASSET MANAGEMENT

SEGUROS RGA

SUSTAINALYTICS

tressis

Triodos  Bank

UGT

UJI
UNIVERSITAT JAUME I

UNED

VDOS

vigeo eiris

Vontobel