

la ISR en dos  
minutos

Transparency Code  
4.0

spainSif

## Introducción

Eurosif lanzó en 2008 el primer código de transparencia para productos ISR a nivel europeo, con el objetivo de incrementar la claridad de las prácticas ISR entre los inversores.

Desde su origen, el código se ha centrado en los fondos de inversión ISR para particulares, con el fin de aumentar la confianza del pequeño inversor en este tipo de inversiones. Lo que fomenta a generar un marco transparente, en el que de forma inequívoca se pueda identificar lo que es un producto ISR, impulsando el desarrollo de un mercado de inversiones sostenibles de calidad.

El código tiene como destinatario los consumidores de productos de inversión y está orientado a que lo suscriban gestores de activos, registrando los fondos de inversión que cumplan con los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (criterios ASG) que se detallan en el acuerdo.

Al ser un código de transparencia la finalidad es que los gestores de activos signatarios comuniquen con responsabilidad, adecuadamente y a tiempo la información ASG relevante para los *stakeholders*, en concreto a los inversores particulares, con el fin de que estos entiendan la política de inversión de los fondos ISR que ofrecen la entidad signataria.

Eurosif presentó su cuarta revisión el pasado mes de febrero y se encuentra en un proceso de mejora continua que le lleva a desarrollar y perfeccionar su visibilidad y aumentar su interés entre los principales actores del mercado de la inversión sostenible.

El principal impulsor de la visibilidad del código es el sello que otorga Eurosif a los productos de inversión de las entidades signatarias del código. De esta forma, en diciembre de 2017 más de 700 fondos de inversión pertenecientes a más de 120 entidades de 10 países diferentes habían ratificado el Código y conseguido la etiqueta para sus productos.



Figura 1: Sello otorgado a los productos adheridos al Código

# El Código de Transparencia de Eurosif

Tras cinco años de aplicación de la tercera versión del código de Transparencia, Eurosif ha lanzado una nueva revisión incluyendo los últimos avances en materia de finanzas sostenibles como son: las recomendaciones del *Task Force on Climate-related Financial Disclosure* (TCFD) o el *High-Level Group of Experts on Sustainable Finance* (HLEG) y los elementos clave del artículo 173 de la Ley de Transición Energética para el crecimiento verde del gobierno francés.

Esta nueva versión mantiene los objetivos destinados a clarificar el enfoque ISR de los fondos de inversión en un formato sencillo y comparable y fortalecer la autorregulación del mercado ISR para que contribuya a las mejores prácticas de desarrollo y promoción de los fondos de inversión con criterios ASG.

Las mejoras incluidas en este nuevo código están relacionadas con el proceso de aclaración de las definiciones aplicables a las inversiones ISR, el desarrollo de un documento más intuitivo y la ampliación del conocimiento relacionado con el proceso de inversión y los *outcomes* relativos a las estrategias de los fondos.

El documento de adhesión se divide en seis apartados principales y un apartado previo en el que la gestora deberá comprometerse a cumplir las normas de transparencia, divulgación y actualización de la información, descritas en el código. Los apartados incluyen los siguientes contenidos:

1. Lista de fondos cubiertos por el código

Especificando la estrategia o estrategias ISR que rige la política de cada uno de ellos, el tipo de clase de activos que maneja, dividiendo entre gestión activa o pasiva, las exclusiones y normas que se le aplican, el capital del fondo en año vencido, otras etiquetas que se le han otorgado y enlaces a documentos de relevancia, como el *KIID* o la política de inversión.

2. Información general de la entidad de gestión de fondos

Este apartado contiene preguntas sobre la entidad que gestiona el fondo, entre las que destacan cómo formaliza la entidad el proceso de inversión sostenible, qué riesgos y oportunidades ASG tiene en cuenta, qué iniciativas de inversión responsable apoya (PRI, Sifs, iniciativas medioambientales, sociales o de gobernanza) o qué cantidad de activos gestionan con criterios ASG.

### 3. Información general sobre los fondos ISR

Preguntas cualitativas sobre la gestión de los fondos que se quieren incluir en el código.

Estas preguntas se centran en la forma en la que se pretende alcanzar los objetivos de integración de los criterios ASG, qué recursos externos o internos se usa en su evaluación, qué criterios ASG toman en consideración, en especial con el cambio climático, cada cuánto tiempo revisan la evaluación ASG de los emisores o cómo es su gestión de controversias.

### Video de presentación



### 4. Información sobre el proceso de inversión

Este apartado se centra en la forma en la que integran la ISR en los procesos de inversión de los fondos. Centrándose en la integración ASG en la construcción del portfolio, en especial en criterios relacionados con el cambio climático, si se ha modificado la evaluación o el proceso de inversión ASG en el último año, si parte de los activos invertidos están destinados a financiar emprendimientos sociales o a alcanzar objetivos sociales, si se participa en préstamo de valores, se utilizan instrumentos derivados, o si se invierte en otros fondos de inversión.

### 5. Información sobre los mecanismos de control de los criterios ASG

En este apartado se pretende conocer la estructura de control que se utiliza por parte de la entidad para saber si el proceso de inversión descrito en el apartado 4 se está llevando a cabo correctamente.

### 6. Medición del impacto y reporting ASG

Apartado que trata de conocer cómo se mide el impacto ambiental y social y se reporta el comportamiento ASG por parte de la entidad gestora. Centrándose en, la evaluación de la calidad ASG de los fondos, los indicadores utilizados, los recursos de comunicación que se utilizan para informar a los inversores sobre la gestión ISR de los fondos, o en si se publican los resultados de las actividades relacionadas con el voto en las juntas de accionistas y la política de dialogo activo (*engagement*) de la entidad.

**Más Información**

**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** 

**oquendo**  
CAPITAL

**PICTET**  
1805

**ROBECO**

**Santander**  
ASSET MANAGEMENT

**SEGUROS RGA**

**SUSTAINALYTICS**

**tressis**

**Triodos**  Bank

**UGT**

**UJI**  
UNIVERSITAT JAUME I

**UNED**

**VDOS**

**vigeo eiris**

**Vontobel**