

MSCI

A Clear View of
Risk and Return



La gestión de la RSE y las inversiones socialmente responsables en los Fondos de Pensiones de ocupación

24/05/2012

Índice

- Introducción a la RSE y a la ISR
- Enfoques de inversión ASG
- ¿Como integrar los criterios ASG de manera efectiva en el proceso de inversión?
 1. Alinear sus inversiones con los valores éticas propios
 2. Cumplir con normas internacionalmente aceptadas y mitigar a los riesgos de reputación
 3. Estar “forward-looking” y gestionar los riesgos y oportunidades ASG
- ¿Como evaluar y monitorear los riesgos ASG al nivel de la cartera?
- ¿Como ser un propietario activo?

Introducción a la RSE y a la ISR

- los factores ASG están reconfigurando el panorama competitivo mundial
 - La crisis financiera mundial ha contribuido a una mejor concienciación de los asuntos ASG destacando la necesidad de requisitos mas estrictos de **gobierno corporativo**, de **información corporativa** y de **transparencia**.
 - Las tendencias macro económicas apuntan cada vez mas a una **crisis mundial de sostenibilidad**
 - Cambio climático, crecimiento demográfico y otros catalizadores están transformando la sostenibilidad en **asuntos materiales**

⇒ Los inversores institucionales deben posicionarse para un futuro que podría ser tremendamente distinto con el pasado

Introducción a la RSE y a la ISR

■ Motores de la ISR en España

- Principios de Inversión Socialmente Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI)
- Comisiones de control sobre los fondos de pensiones de empleo
- Spainsif

■ Evolución del mercado ISR en España

	Patrimonio 2009 (millones de €)	Patrimonio 2010 (millones de €)	Incremento anual	Partícipes 2009	Partícipes 2010	Incremento anual
Total Inversión ISR	14 053,875	15 231,251	8%	814 761	1 136 735	40%

Introducción a la RSE y a la ISR

- **Liderazgo de los fondos de pensiones de empleo**

- 30 fondos de pensiones con políticas ISR (preselección de la cartera / ejercicio de voto) de los cuales 17 fondos de pensiones de empleo.

	Número	Patrimonio (millones de €)	% sobre total de los fondos de pensiones de empleo	% sobre total de los fondos de pensiones	Partícipes	% sobre total de los fondos de pensiones de empleo	% sobre total de fondos de pensiones
Fondos de pensiones de empleo ISR	17	13 809	44%	18%	462 641	21%	4%

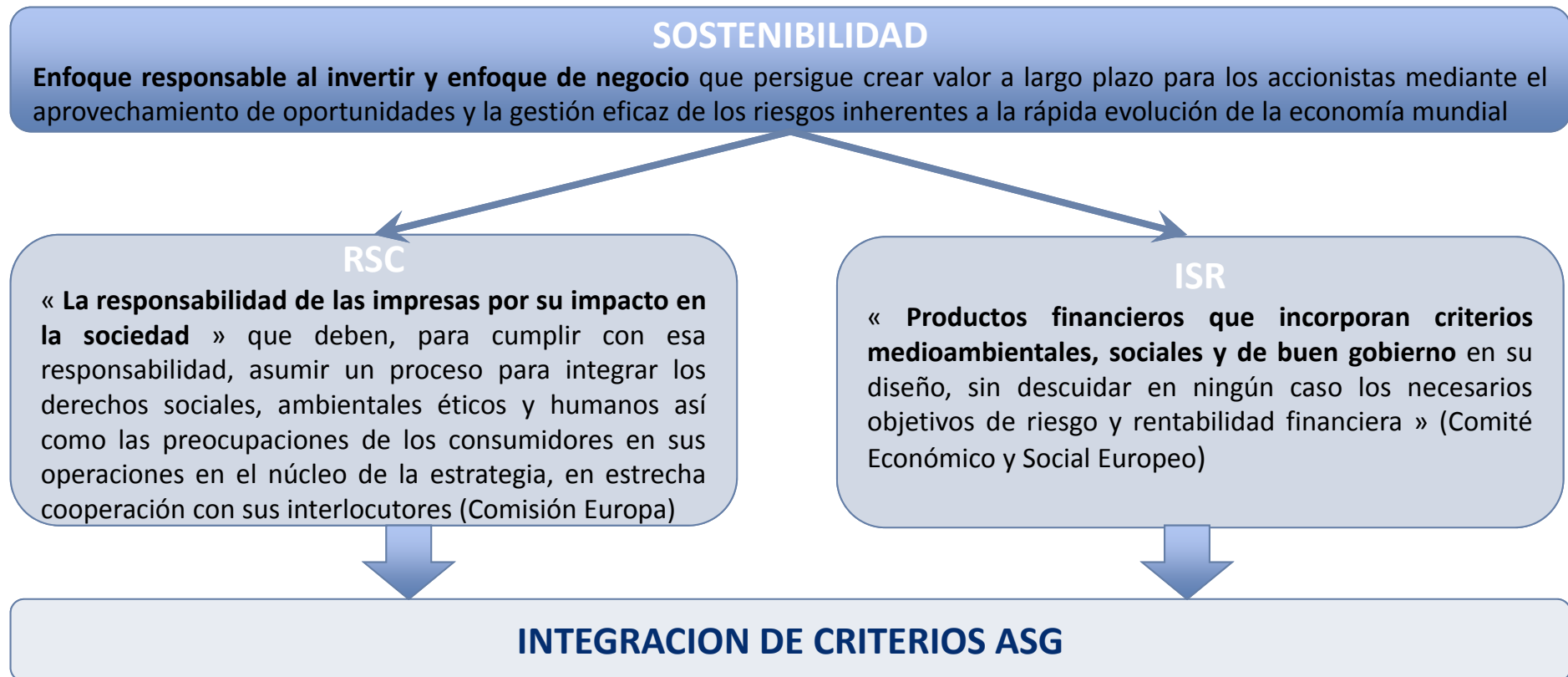
- 8 fondos de pensiones de empleo han firmado los PRI, entre ellos los principales (tomando en cuenta los activos gestionados).

	2009	2010
Número de signatarios de los PRI	13	23
➤ Fondos de pensiones de empleo	5	8

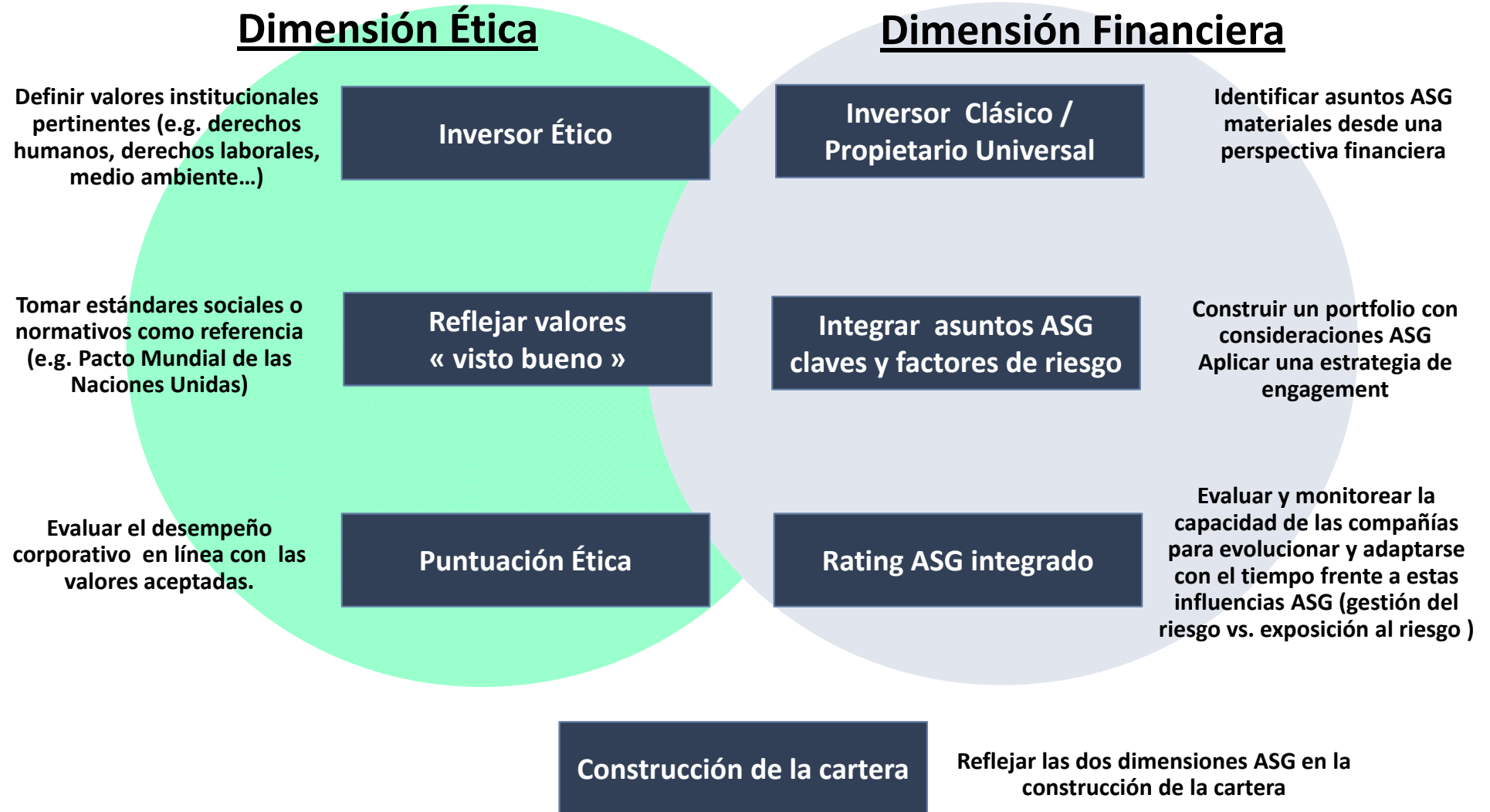
Introducción a la RSE y a la ISR

- RSC y ISR, pilares del desarrollo sostenible

- El factor determinante de la política ISR en los fondos de pensiones de empleo es el referido a la **alineación con políticas de RSC** de la compañía (Spainsif)



Enfoques de inversión ASG



¿Como integrar los criterios ASG de manera efectiva en el proceso de inversión?

1. Alinear sus inversiones con valores éticas propias

⇒ MSCI ESG BUSINESS INVOLVEMENT SCREENING

Caso de usuario: “No quiero financiar actividades que considero inmorales o las que la ley exige desinvertir”

- identifica la implicación de las empresas en actividades controversiales
- Proporciona detalles sobre el vínculo con la actividad controversial (productor, distribuidor, licenciante, inversor etc.)
- Permite generar listas de exclusiones
- Permite fijar umbrales de ingresos

Filtros por actividades de negocio

Proveedores de Aborto	Ingeniería Genética
Abortifacients	Minas Antipersonal
Adult Entertainment	Energía Nuclear
Alcohol	Carne de Cerdo
Ensayos con Animales	Préstamo Predatorio
Bombas de Racimo	Investigación con células Madre
Anticonceptivos	Tabaco
Armas de Fuego	Armas
Juego	

Filtros por normas religiosas

Católicas	Protestantes / Religiosas	Sharia / Islámicas
-----------	---------------------------	--------------------




⇒ Cobertura: 100% de todas las compañías que cotizan en bolsa

2. Cumplir con normas internacionalmente aceptadas

⇒ MSCI ESG IMPACT MONITOR

Caso de usuario: “Quiero minimizar los riesgos de reputación de mis inversiones”

- Clasificación de las compañías según si respetan a las **normas internacionales** (Pacto Mundial de las Naciones Unidas, Declaración de los Derechos Humanos, principios del OIT de derechos fundamentales en el trabajo etc).
- Análisis del impacto ASG y exposición a controversias, sobre **30 indicadores claves bajo 5 pilares**:
 1. Medio Ambiente
 2. Clientes
 3. Derechos Humanos y Comunidades
 4. Derechos Laborales y Cadena de Suministro
 5. Gobernanza
- Permite a los inversores **buscar, analizar, filtrar y monitorear** controversias y violaciones de normas internacionales y evaluar la estrategia, divulgación de informaciones y comportamiento de las empresas con respecto a estas normas y principios internacionales.
- **Apoya a los inversores firmantes de los UNPRI** en la aplicación de los principios.

	Rojo: indica que la compañía está implicada en uno o mas controversias muy graves
	Amarillo: indica que la compañía está implicada en controversias moderadas a severa
	Verde: indica que la compañía no está implicada en cualquiera controversia importante

⇒ Cobertura: MSCI World, MSCI Emerging Markets

3. Estar “forward-looking” y gestionar los riesgos y oportunidades ASG

⇒ MSCI ESG INTANGIBLE VALUE ASSESSMENT

Caso de usuario: “Quiero minimizar los riesgos ASG financieros empresariales”

- Modelo diseñado para gestionar los riesgos y oportunidades ASG en una **perspectiva de futuro**.
- Identifica las compañías con deficiencias o valores escondidos que no estén reflejados en sus resultados financieros y precio de la acción, y también el riesgo que internalicen este impacto.

IDENTIFICAR ASUNTOS CLAVES

¿ Cuales son los riesgos y oportunidades A, S y G pertinentes para cada sector ?

GESTIONAR LOS RIESGOS ASG

¿ Tiene la compañía estrategias de gestión de riesgos proporcionales a los riesgos corridos ?

CAPTURAR LAS OPORTUNIDADES ASG

¿ Tiene la compañía estrategias para capturar las oportunidades ASG potenciales en su sector ?

- Clasificación **Best-in-Class** AAA-CCC.
- Incluye Informes Sectoriales, Perfiles de Compañías, Ratings y Puntuaciones.
- Ayuda a los clientes integrar ASG en sus proceso de inversión (UNPRI 1)
- Apoyo al engagement ASG proporcionando performance relativo y mejores practicas (UNPRI 2)

⇒ Cobertura: MSCI World, MSCI Emerging Markets

3. Estar “forward-looking” y gestionar los riesgos y oportunidades ASG

⇒ MSCI ESG SOVEREIGN RATINGS

Caso de usuario: “Quiero gestionar los riesgos ASG soberanos de mi cartera”

- Identifica la exposición al y la gestión de los factores de riesgos ASG de los países y explica cómo podrían impactar la sostenibilidad de sus economía a lo largo plazo y solvencia del país.

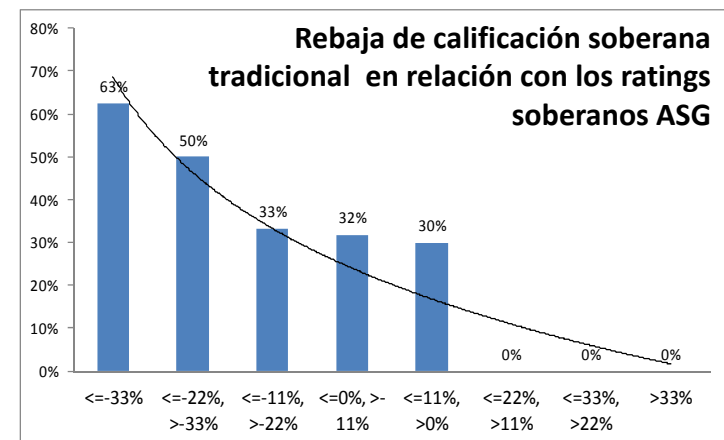
¿ Cuales son los riesgos ASG a que se enfrenten los países según sus recursos naturales, financieros y sociales existentes, y cuales son sus infraestructura para gestionar estos recursos?

¿ Cómo los países gestionan y movilizan sus recursos ?

¿ Están los países gestionando sus riesgos proporcionalmente a sus exposición al riesgo ?

- Clasificación Best-in-Class AAA-CCC.
- Instrumento esencial para integrar los criterios ASG en sus carteras de renta fija (UNPRI 1)

⇒ Cobertura: 90 Países



Como integrar los criterios ASG de manera efectiva en el proceso de inversión?



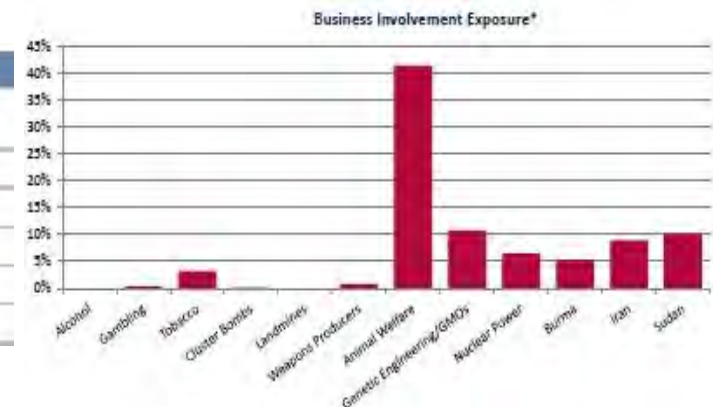
¿Como evaluar y monitorear los riesgos ASG al nivel de la cartera?

1. Análisis de carteras

⇒ MSCI ESG PORTFOLIO ANALYTICS

	MSCI World	MSCI World ESG	Sample Portfolio	Sample Portfolio vs. MSCI World	Sample Portfolio vs. MSCI World ESG
INDEX & PORTFOLIO ESG SCORES*					
Overall Score	5.4	6.3	5.3	-1.7%	-15.3%
ESG SCORES					
Environment	5.6	6.1	5.8	4.6%	-3.5%
Social	5.4	5.9	5.1	-5.7%	-13.6%
Governance	6.8	7.0	6.6	-2.0%	-5.8%
ESG RATINGS					
ESG Coverage	98.5%	98.9%	98.1%		
Distribution of ESG Coverage					
AAA	11.1%	20.0%	12.6%	1.5%	-7.4%
AA	11.7%	13.5%	8.7%	-3.0%	-4.8%
A	22.1%	25.3%	23.2%	1.0%	-2.1%
BBB	23.5%	22.3%	22.4%	-1.1%	0.1%
BB	15.4%	12.4%	16.3%	0.9%	3.9%
B	10.0%	6.0%	5.0%	-5.0%	-1.0%
CCC	6.1%	0.6%	11.9%	5.7%	11.3%
Sum of ESG Coverage companies	100.0%	100.0%	100.0%		

POSITIONS IN PORTFOLIO WITH THE MOST CONTROVERSY EXPOSURE								
RANK	COMPANY NAME	PORTFOLIO WEIGHT	SECTOR (GICS)	ENVIRONMENT	CUSTOMERS	HUMAN RIGHTS & COMMUNITY	LABOR RIGHTS & SUPPLY CHAIN	GOVERNANCE
1	BP	1.49%	Energy	🔴	🟡	🔴	🔴	🟡
2	MONSANTO CO	0.44%	Materials	🔴	🔴	🟡	🔴	🟡
3	CHEVRON CORP	2.32%	Energy	🔴	🟢	🔴	🟡	🟡
4	PFIZER	1.80%	Health Care	🟢	🔴	🔴	🟡	🟡
5	TOTAL	1.15%	Energy	🔴	🟡	🟡	🟡	🔴



¿Como ser un propietario activo?

Proxy voting y servicios de engagement

Institutional Shareholders Services (ISS)

- MSCI también ofrece servicios de proxy-voting y engagement a través de su filial ISS
- Utilización de los servicios de MSCI ESG Research por los inversores en las estrategias de voto y engagement con las empresas participadas.
- ISS proporciona directrices de política de voto personalizadas y recomendaciones de voto que reflejen las opiniones ASG de sus clientes
- Herramienta global de apoyo a la toma de decisiones de voto

MSCI

- MSCI ESG Research se basa sobre la experiencia de los pioneros KLD y Innovest
- Un equipo experimentado de **140 personas** en todo el mundo, de los cuales más de 90 analistas
- MSCI ESG Research ofrece una **amplia gama de servicios** para integrar de manera efectiva los aspectos ASG en el proceso de inversión
- Permite a los propietarios de activos monitorear los riesgos de reputación, los riesgos financieros ASG y la performance ASG de su cartera, complementado por **MSCI ESG indices**
- Proporciona apoyo a los gestores, propietarios de activos y asesores para ayudarles en la **aplicación de los PRI**, complementado por los servicios de **Institutional Shareholder Services**

MSCI

A Clear View of
Risk and Return



¡ GRACIAS !

Para más informaciones:

Nancy Diard, ESG Client Coverage
nancy.diard@msci.com +33 (0)156 794 070

esgclientservice@msci.com
msci.com

Notice and Disclaimer

- This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the “Information”) is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, “MSCI”), or MSCI’s licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the “Information Providers”) and is provided for informational purposes only. The Information may not be reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI.
- The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indices, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.
- The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.
- Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit any liability that may not by applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or wilful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.
- Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.
- None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.
- MSCI’s indirect wholly-owned subsidiary Institutional Shareholder Services, Inc. (“ISS”) is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940. Except with respect to any applicable products or services from ISS (including applicable products or services from MSCI ESG Research Information, which are provided by ISS), none of MSCI’s products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and none of MSCI’s products or services is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such.
- The MSCI ESG Indices use ratings and other data, analysis and information from MSCI ESG Research. MSCI ESG Research is produced by ISS or its subsidiaries. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may be a client of MSCI, ISS, or another MSCI subsidiary, or the parent of, or affiliated with, a client of MSCI, ISS, or another MSCI subsidiary, including ISS Corporate Services, Inc., which provides tools and services to issuers. MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indices or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.
- Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, ISS, CFRA, FEA, and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks or service marks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor’s. “Global Industry Classification Standard (GICS)” is a service mark of MSCI and Standard & Poor’s.

© 2012 MSCI Inc. All rights reserved.

RV Jan 2012