

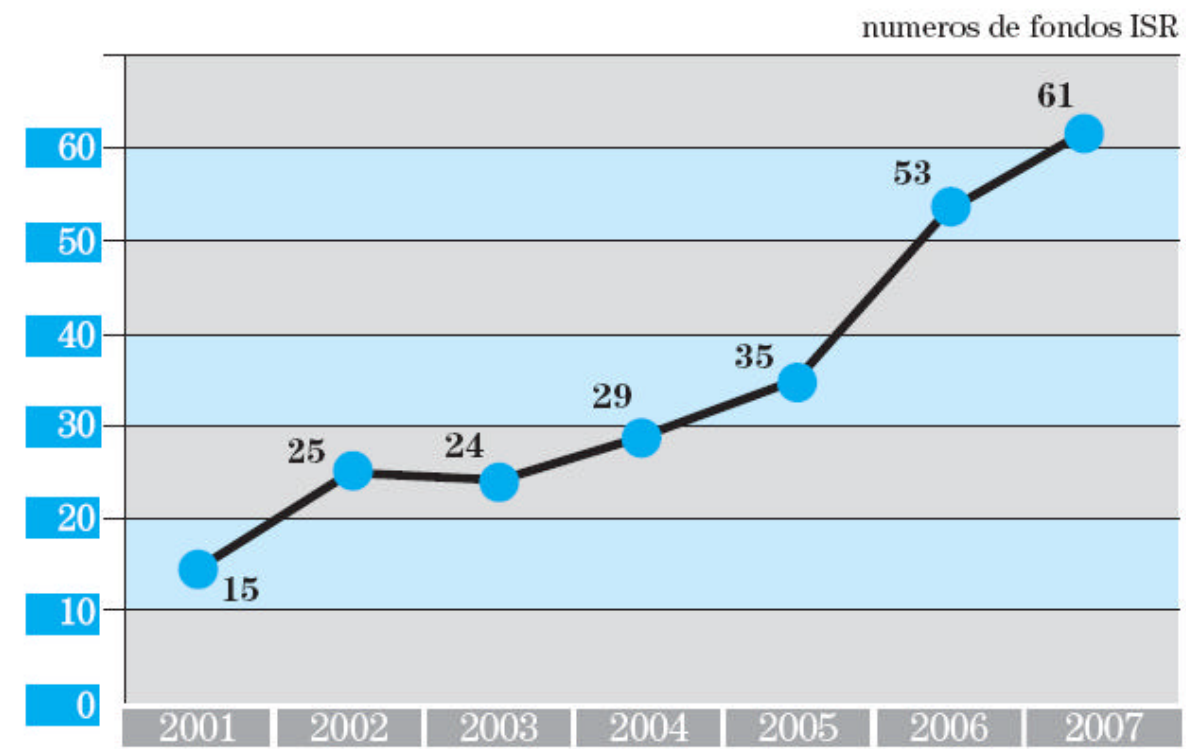
# Observatorio 2008

## Inversión Socialmente Responsable

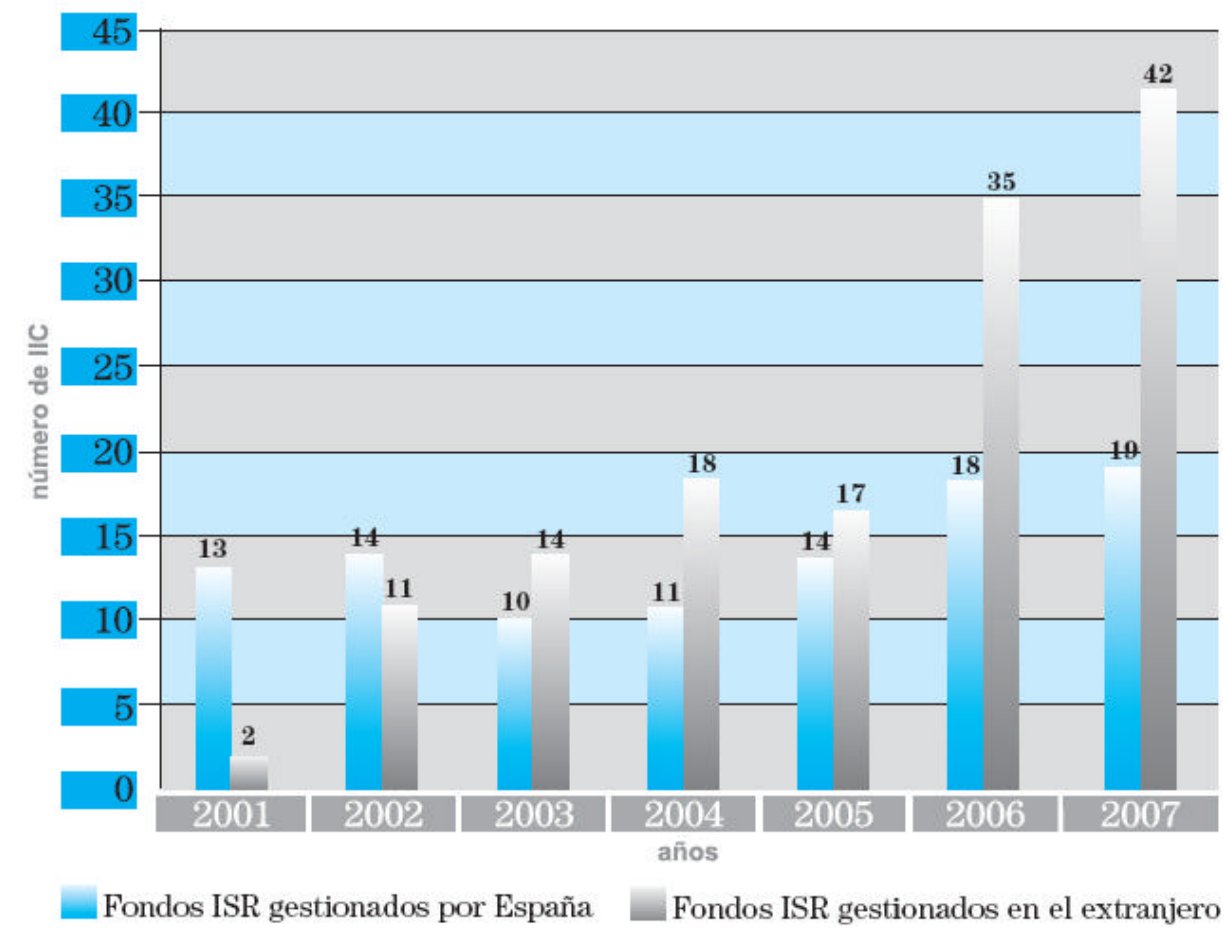


1. Evolución del mercado
  - la ISR en España
  - La ISR en el mundo: tendencias
2. La ISR y los fondos de pensiones de empleo
3. El desarrollo de la ISR en España: hechos relevantes
4. La crisis financiera y el futuro de la ISR

Figura 1. Evolución del número de fondos ISR en España (2001-2007)



**Figura 2.** Evolución del número fondos ISR comercializados en España (2001-2007)





## Evolución del mercado retail: la ISR en España

Año 2007

61 fondos de inversión

19 gestionados en España

42 gestionados en Europa

0,37% capital invertido en  
fondos de inversión en el  
mercado retail en España

Año 2006

53 fondos de inversión

18 gestionados en España

35 gestionados en Europa

0,42% capital invertido en  
fondos de inversión en el  
mercado retail en España

# E

## Evolución del mercado retail: la ISR en España (2007)

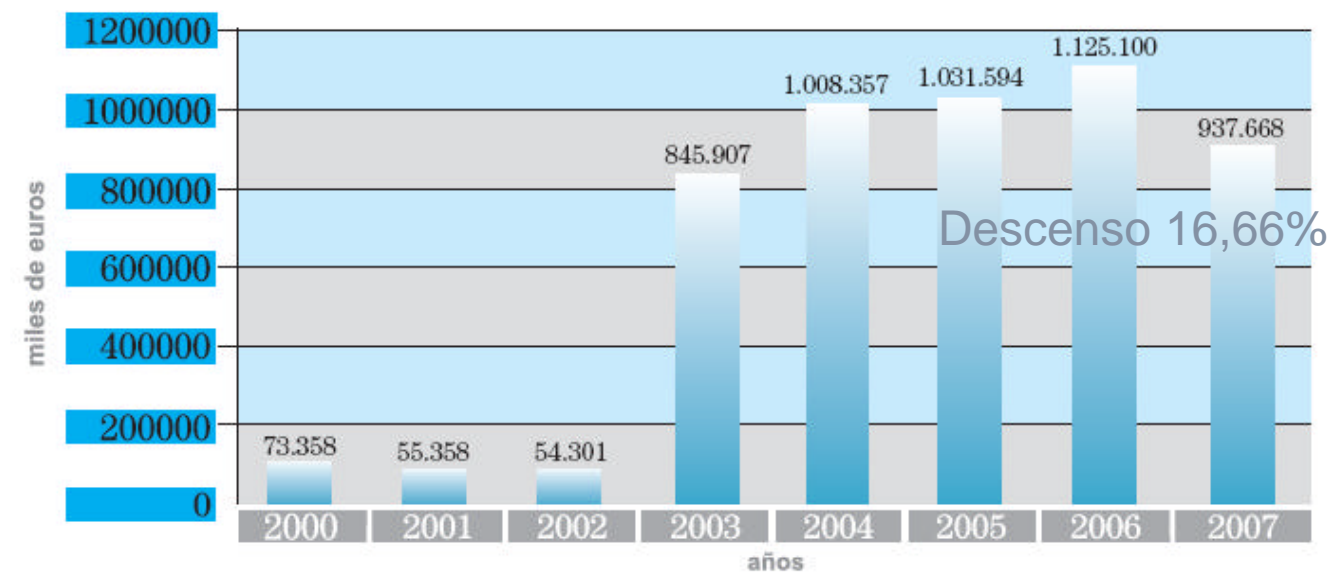
- Se ha comercializado 1 nuevo fondo de inversión:  
Santander Responsabilidad Bolsa, FI
- Se han incorporado al mercado español 8 nuevos fondos gestionados en Europa y comercializados en España
  1. Axa World Fund Clean Tech
  2. Axa World Fund Human Capital
  3. Dexia Equities L Sustainable Green Planet
  4. DWS Invest Climate Change
  5. ING (L) Renta Fund Sustainable Fixed Income
  6. Fortis L Fund Bond SRI Euro
  7. CAAM Funds Aqua Global
  8. CAAM Funds Euro SRI



## Evolución del mercado retail: la ISR en España

Los fondos gestionados y comercializados en España

**Figura 3. Evolución del volumen de patrimonio invertido en los fondos ISR gestionados en España (2000-2007)**



Impacto de la crisis financiera

# E

## Evolución del mercado retail: la ISR en España

Los fondos gestionados por gestoras europeas

Miles €

TOTAL PATRIMONIO DE LAS IIC SOCIALMENTE RESPONSABLES NO DOMICILIADAS NI GESTIONADAS EN ESPAÑA (3)	66.410	128.370	202.535	234.678	672.446	1.038.270	3.578.274	6.700.768
---	--------	---------	---------	---------	---------	-----------	-----------	-----------

Patrimonio global: casi se ha duplicado

# E

## Evolución del mercado retail: la ISR en España

Los fondos gestionados y comercializados en España: partícipes

Descenso anual del 14,3%

TOTAL PARTÍCIPES DE LAS IIC SOCIALMENTE RESPONSABLES DOMICILIADAS Y GESTIONADAS EN ESPAÑA	4.225	3.208	2.667	30.542	49.580	46.253	45.464	38.964
---	-------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------

Si excluimos BBVA Extra 5 II Garantizado, FI: 12.970 partícipes

## E

## Evolución del mercado: Rentabilidad

Sólo 7 de los 19 fondos gestionados en España tienen rentabilidad positiva

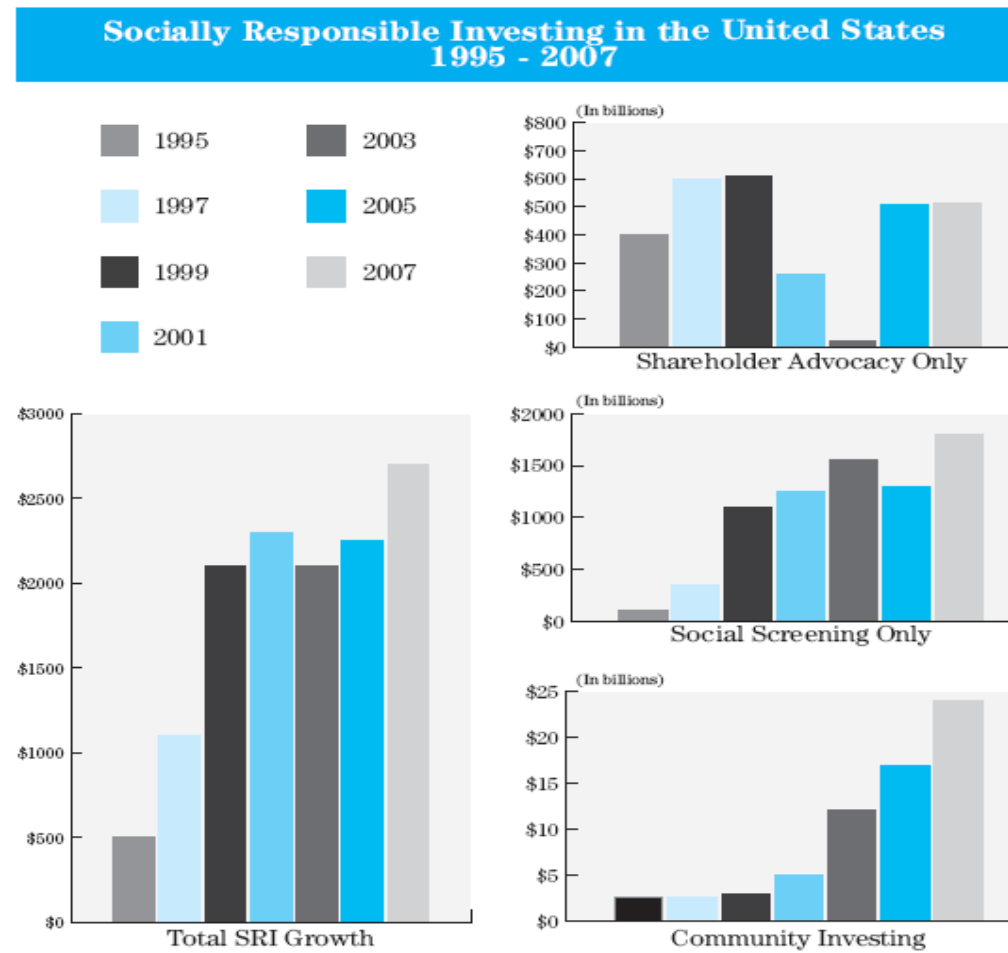
**Tabla 3. Rentabilidad de las IIC socialmente responsables registradas y gestionadas en España (2005- 2007)**

Denominación de la IIC	Rentabilidad neta acumulada anual (31/12/2005)	Rentabilidad neta acumulada anual (31/12/07)
Ahorro Corporación Responsable 30, FI	-	-2,02%
BBK Solidaria, FI	2,15%	3,40%
BBVA Bolsa Desarrollo Sostenible, FI	16,68%	-6,25%
BBVA Extra 5 II Garantizado, FI	0,32%	-1,12%
BNP Paribas Fondo Solidaridad, FI	5,13%	-2,14%
Caixa Catalunya Europa Valor, FI	17,35%	-0,21%
Caja Ingenieros Mundial ISR, FI	-	-3,49%
CAM Fondo Solidaridad, FI	2,17%	-1,32%
Compromiso Fondo Ético, FI	-	2,12%

**E****Evolución del mercado: la ISR en España**

Corporate Governance Spain Fund, FI	-	0,72%
Foncaixa Cooperación, FI	13,11%	-2,83%
Foncaixa 133 Socialmente Responsable, FI	-2,89%	-5,74%
Foncaixa Privada Fondo Activo Ético, FI	3,29%	2,95%
Fondo Solidario Pro Unicef, FI	1,90%	1,42%
Santander Dividendo Solidario, FI	13,17%	-3,55%
Santander Responsabilidad Bolsa, FI	3,06%	1,47%
Santander Responsabilidad Conservador, FI	-	1,72%
Urquijo Cooperación, SICAV	0,34%	5,34%
Urquijo Inversión Ética y Solidaria, FI	7,19%	-3,04%

Figura 11. El desarrollo de la ISR en Estados Unidos. 1995-2007



2,7 billones \$

10% del patrimonio invertido en los mercados

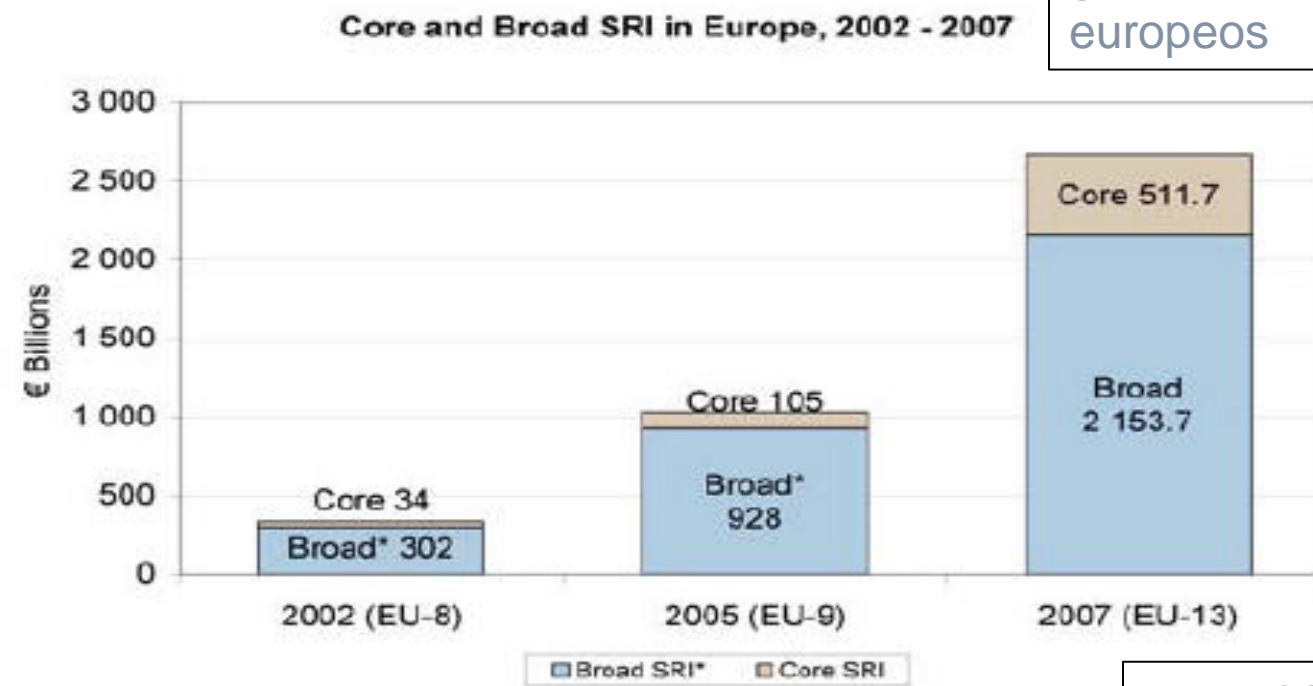
NOTE: The decline in Shareholder Advocacy Only assets in 2003 reflected the lack of social resolutions filed by the large TIAA-CREF pension funds.

Fuente: USSIF (2007).



## La ISR en Europa: Eurosif

17,5% del total activos gestionados fondos europeos



2.665 billones €

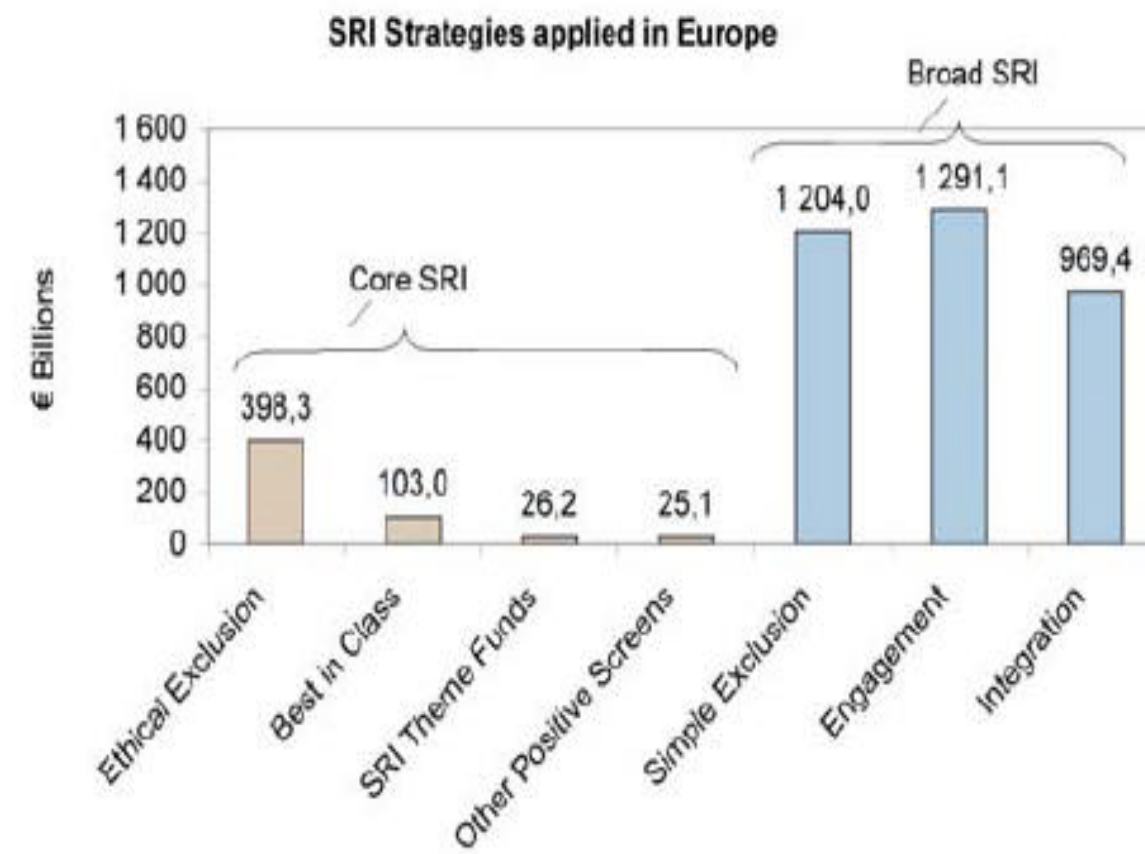
Source: Eurosif European SRI Survey, 2008

\* Re-calculated according to the new Broad SRI definition.

Note: the market coverage is not constant. 8 countries were covered in 2002, 9 in 2005 and 13 in 2007.

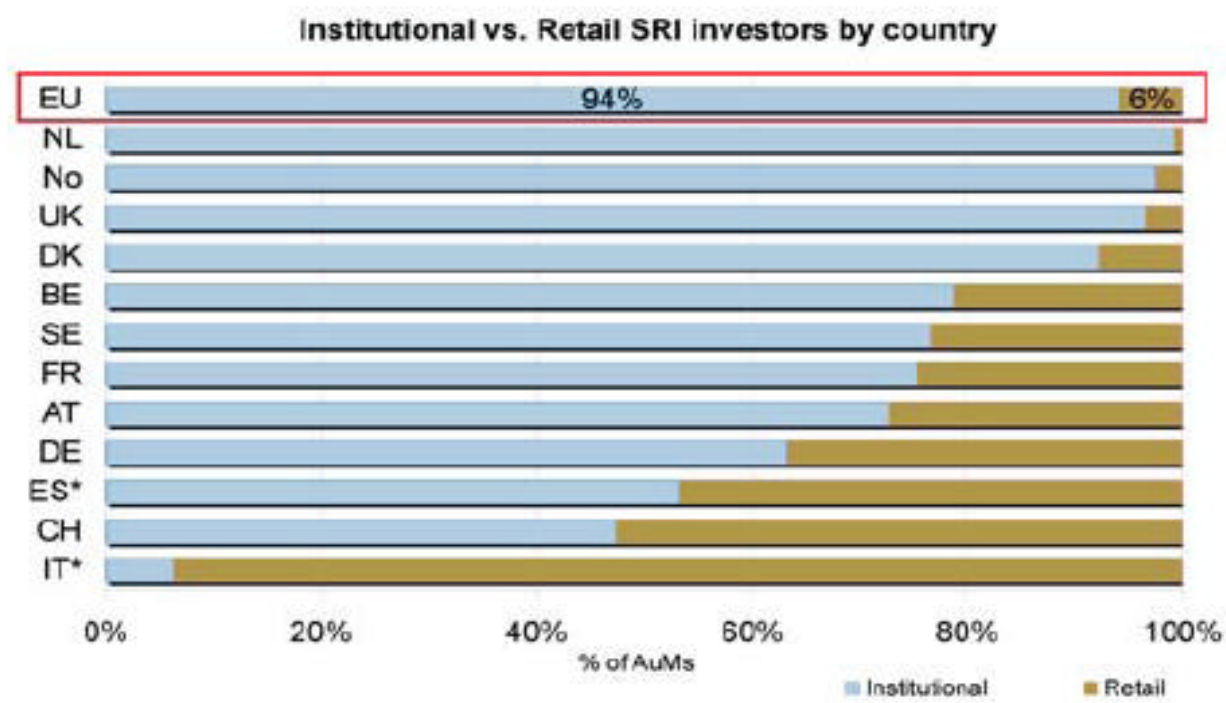


## La ISR en Europa: mercado





## La ISR en Europa: mercado retail vs. mercado institucional



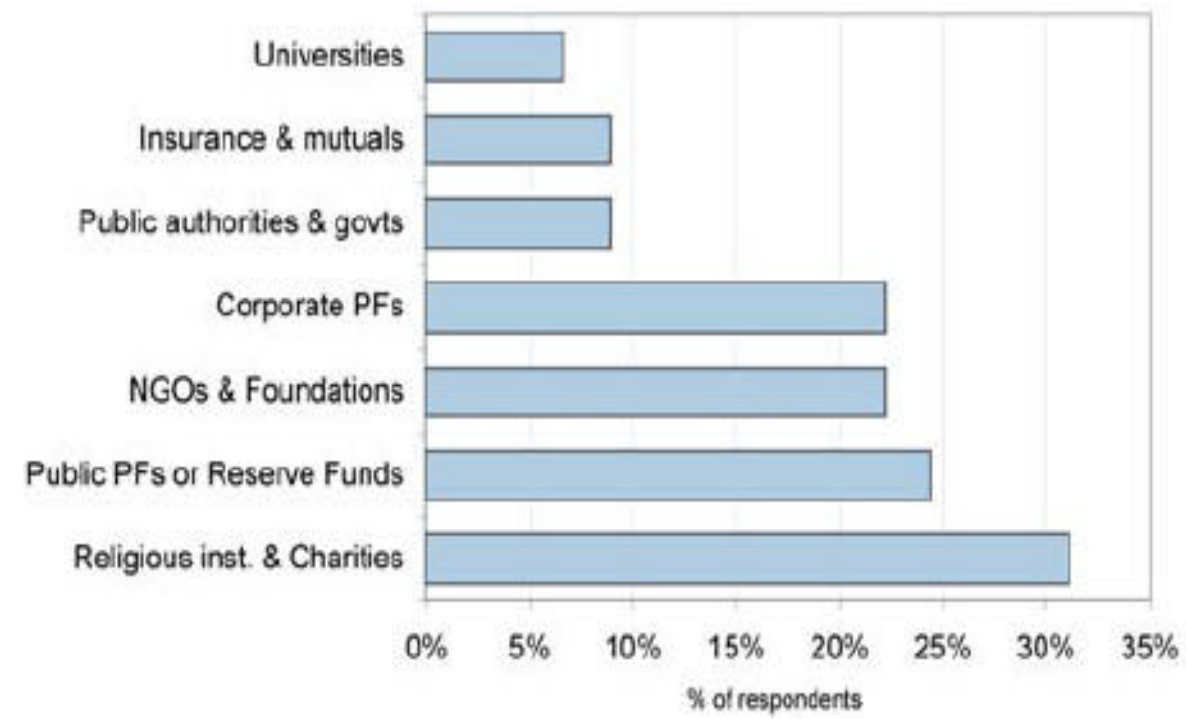
Source: Eurosif European SRI Survey, 2008

\* based on Core SRI only.



## La ISR en Europa: inversores institucionales

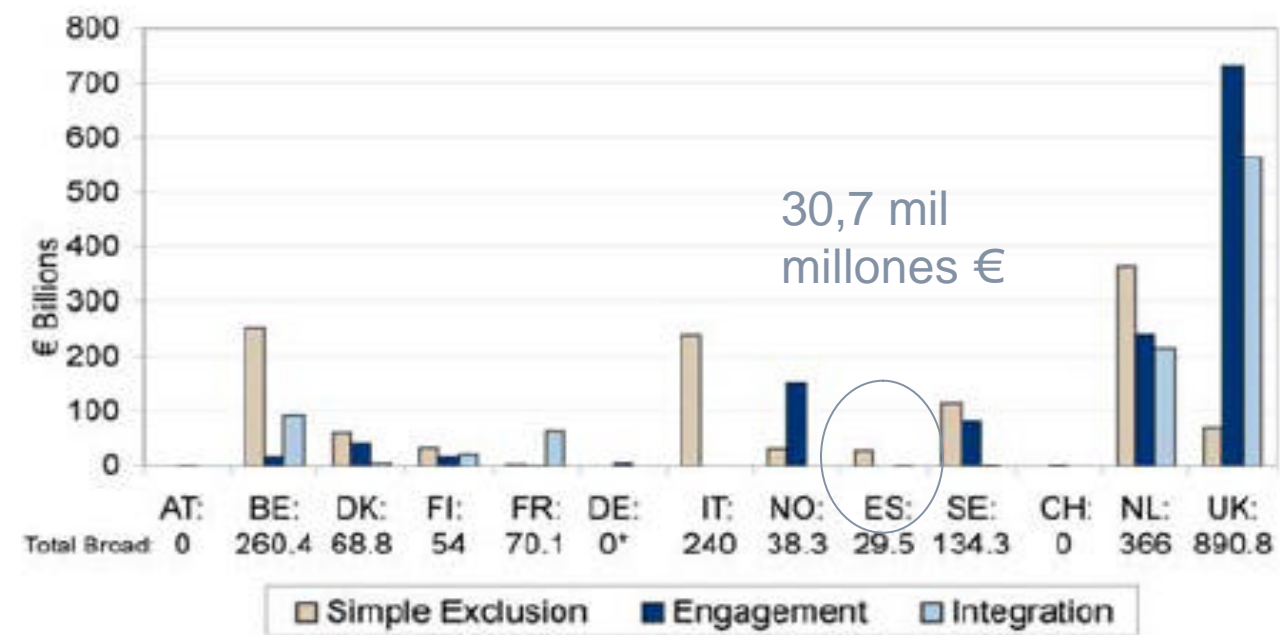
Type of institutional investors (multiple answers possible)



Source: Eurosif European SRI Survey, 2008

FIGURE 7

Broad SRI strategies by country (€2.154 trillion in Europe)



Source: Eurosif European SRI Survey, 2008

Note: total of individual strategies may be superior to the total Broad SRI due to overlaps with other SRI strategies.

**Tabla 12: Planes de pensiones de empleo e individuales con mayor volumen de patrimonio en España (31/12/2007)**

Plan de pensiones	Entidad gestora	Fondo	Patrimonio miles € (31/12/07)	Rentabilidad Dic. 2007	Tipo
Empleados de Telefónica	Fonditel	Empleados de Telefónica ESP	4.426.971	1,59	Empleo
Trabajadores "la Caixa"	Caixa Vida	Pensions Caixa 30	3.911.693	2,78	Empleo
FA-23 EMPL	BBVA	Fondo 23	2.642.515	2,85	Empleo
PP Endesa	Endesa FP	Ibercaja	2.358.331	3,45	Empleo
BBVA Individual	BBVA	BBVA Individual	1.649.286	1,14	RFMX
Europopular Vida	Banco Popular	Europopular Vida	1.648.562	1,78	RFMX
BBVA Protección 2010	BBVA	BBVA Treinta y Dos	1.328.678	1,78	GAR
BBVA Protección 2015	BBVA	BBVA Treinta y Tres	1.209.230	2,16	GAR
Iberdrola	BBVA	Empleados Iberdrola	1.043.141	2,74	Empleo
PP Caja Madrid	Caja Madrid	Ahorro Madrid	1.082.226	0,18	RFMX
BS Pentapensión FP	BanSabadell 5	Banco Sabadell	949.564	0,17	RFMX
PP Mapfre Mixto	MapfreMixto	Mapre	913.202	2,03	RFMX
SCH RF Mixta 35/15	Santander RFMx 1	Santander	834.489	0,09	RFMX
SCH Inmobiliario	SCH Inmobiliario Pensión	Santander	758.759	2,81	RFLP
BBVA Protección 2025	BBVA Veintiocho	BBVA	754.798	1,81	GAR
PlanCaixa RFM	Pensions Caixa RFMX	la Caixa	752.914	1,68	RFMX
PP CajaMadrid 23	Empleados Caja Madrid	Caja Madrid	746.998	- 0,19	Empleo
RG-UNO Renta Fija	RGA	Caja Rural	719.677	-0,41	RFLP
CavalPensión	Foncaval	Bancaja	717.993	2,09	RFMX
SCH RF Mixta 70/30	SCH R Fija Mx2 Pens	Santander	644.673	0,60	RFMX

Fuente: Inverco, (2008)".

# E

## Estrategias de adopción de la ISR: gestión de la cartera

1. **Estrategia reducida:** Incorporación de criterios ISR en la política del fondo en un porcentaje reducido de la gestión del patrimonio. Inversión en fondos y valores ISR externos
2. **Activismo accionario:** Engagement y ejercicio del derecho al voto en las juntas de accionistas
3. **Estrategia de integración:** Integración de criterios ISR en la gestión de toda la cartera
  - Gestión del riesgo y sostenibilidad
  - Engagement
  - Activismo accionario

# E

## Fondos de pensiones de empleo con estrategias ISR

Total mercado institucional: 12.842 mill €

### 1. Estrategia reducida

ETE: 81 mill €

La Caixa:

Caja Madrid

Oncepension

Diputación General de Aragón

Ayuntamiento de Almería

Caixa Galicia

TMB

Acumuladores Tudor

### 2. Activismo accionarial:

AGE: 340 mill €

Barklays Bank: 105 mill €

Bridgestone Hispania: 84 mill €

Caixa Galicia: 430 mill €

Caja G. A. Granada: 197 mill €

Caja Jaén: 7 mill €

Caja Madrid: 690 mill €

Centrales nucleares Trillo-Almaraz 42 mill €

Puertos del Estado: 28 mill €

ETE: 4.061 mill €

Plan asociado CCOO: 11 mill €

TOTAL: 5.995 mill €

### 3. Estrategia de integración

BBVA

2.522 mill €

La Caixa - Proceso

3.911 mill €

SCH - Proceso

33,6 mill €

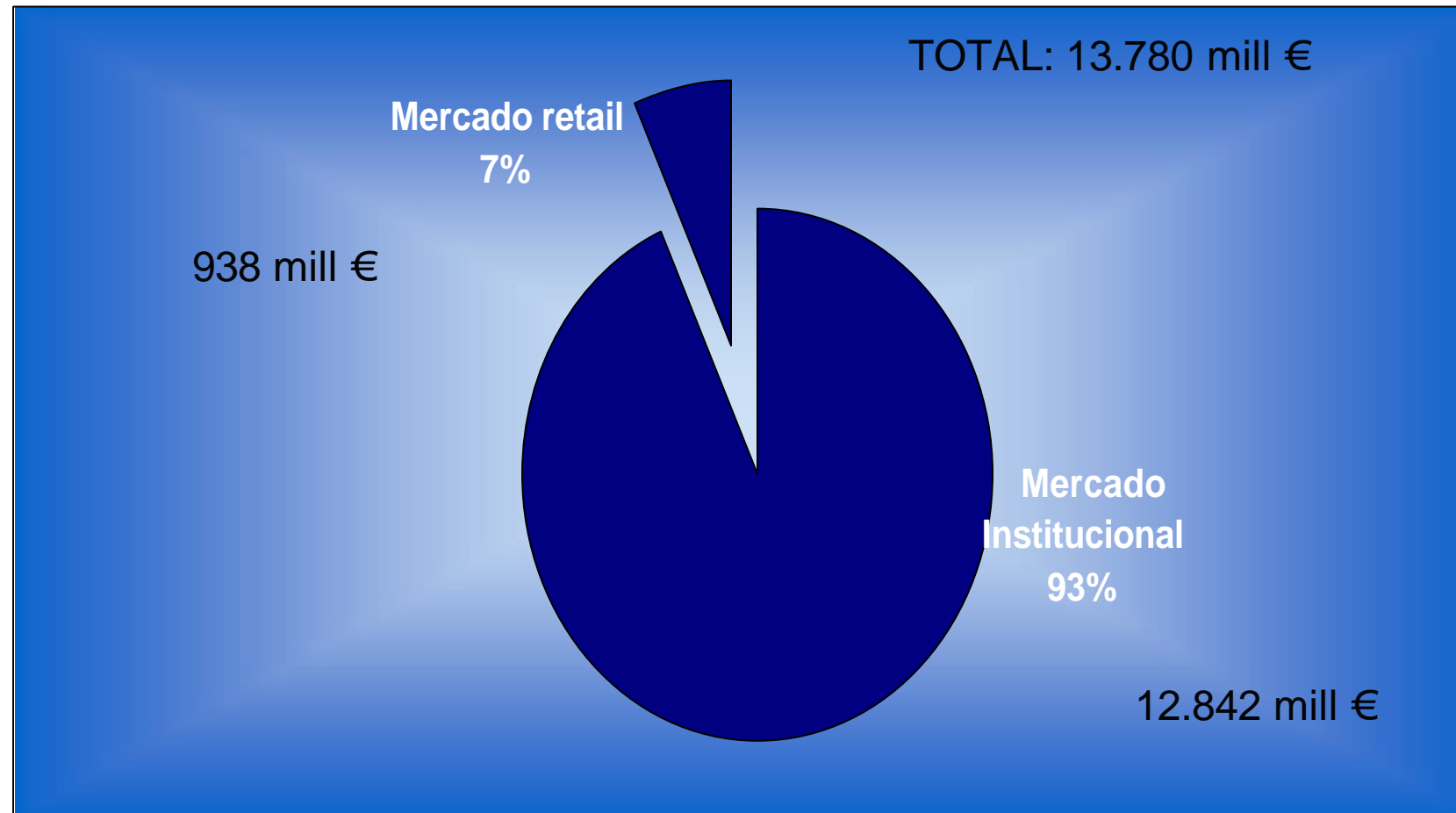
CajaSol

300 mill €

TOTAL: 6.766 mill €



## Distribución del mercado retail e institucional en España 2008



E

## Estrategia de Integración



Principles  
for Responsible  
Investment

Secretario General  
Naciones Unidas 2005

Declaración de adhesión  
voluntaria

Inversores institucionales:  
fondos de pensiones

Gestores de inversión

Grupos de servicios  
profesionales de gestión y  
análisis financiero

Más de 413 adheridos –  
15 billones \$

1. Incorporar cuestiones sociales, ambientales y de gobierno corporativo en las políticas
2. Integrarlos en las prácticas y políticas de identificación
3. Pedir a las empresas donde se invierte que publiquen memorias de sostenibilidad
4. Colaborar para mejorar la eficacia de los principios
5. Notificar actividades y progresos

# E

## Estructura de actores

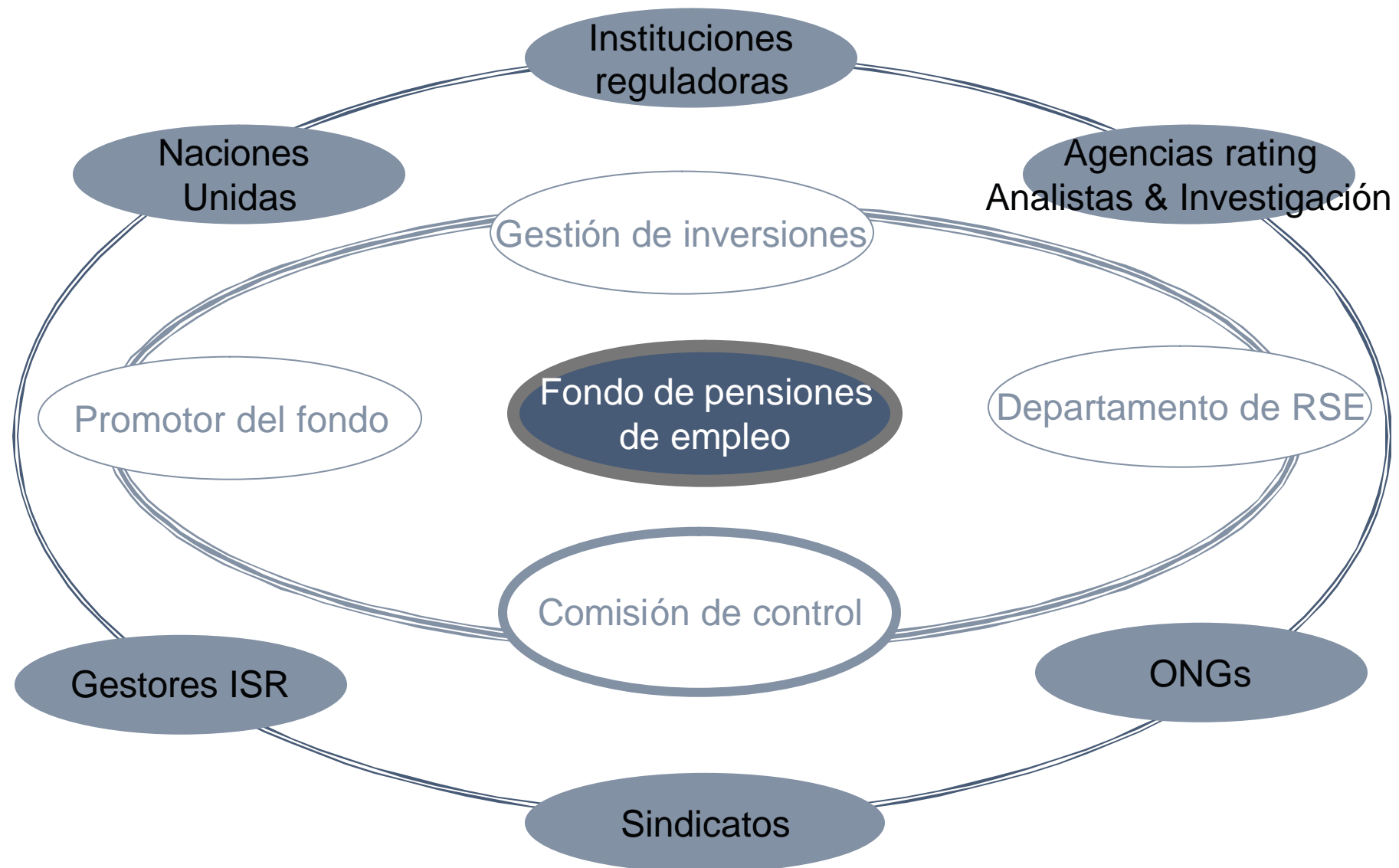
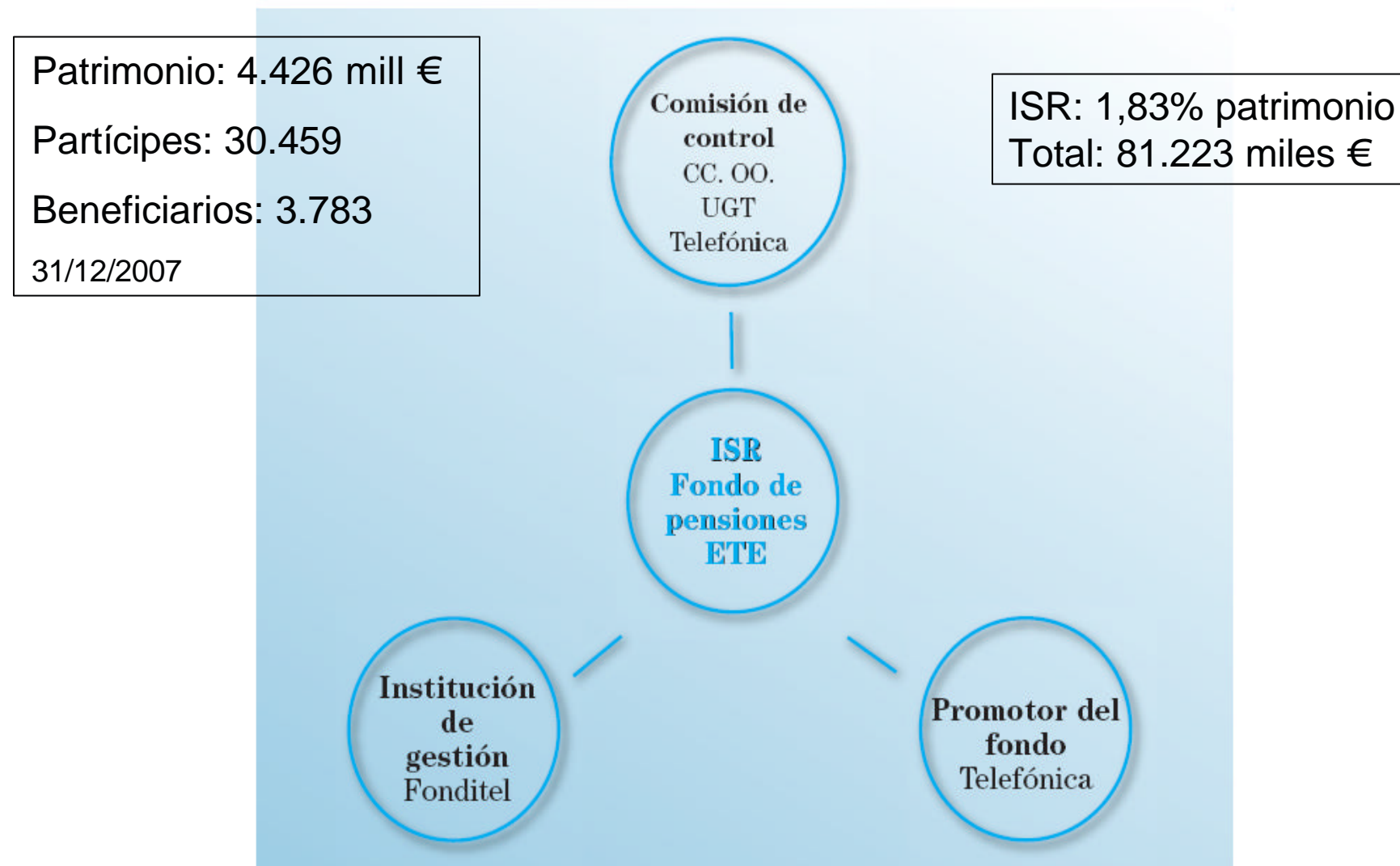


Figura 25. Principales actores del fondo de pensiones ETE





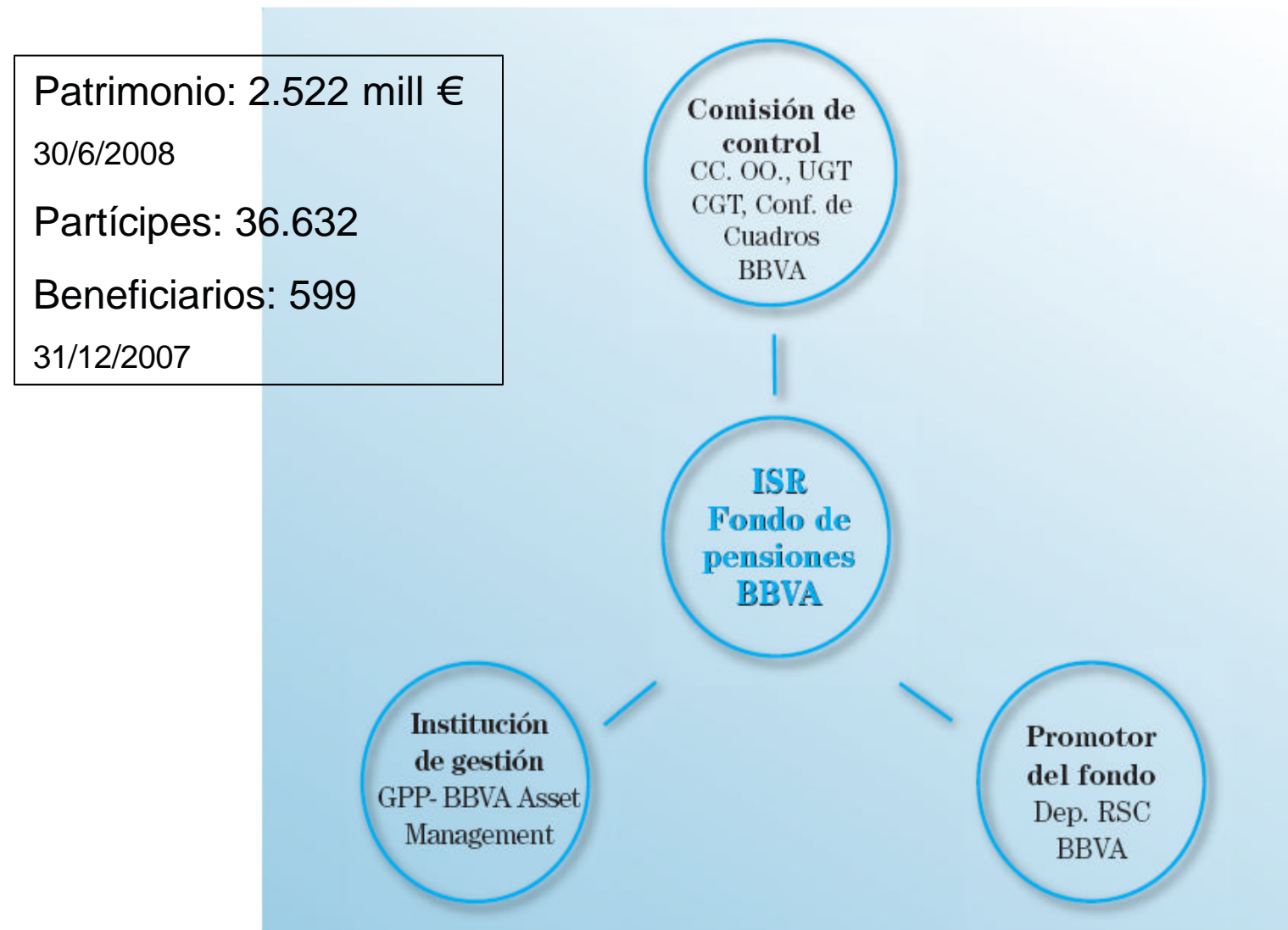
## Estudio de caso: Fondo de pensiones ETE Estrategia de integración

ISR: 1,83% patrimonio 81.223 miles €

**Tabla 15. Distribución de las inversiones ISR en el Fondo de pensiones ETE (31/12/2007)**

Acciones	Fecha de inversión inicial	(miles de €) Valoración 31/12/2007
Acciones de Lazora, SA	feb-04	16.970
Acciones de Lazora II, SA	may-07	13.500
Acciones Foresta energía individual ISL	may-07	282
Acciones Foresta Individual SL	may-04	2.222
<b>Total inversiones ISR directas</b>		<b>32.974</b>
Fondo ABF Europe VA	sep-03	10.253
Fondo La Sicav Eurosocietale	sep-03	8.213
Fondo CAF Aqua Global Class I	ene-07	3.029
Fondo PF (Lux) Water Class I	ene-07	5.253
Fondo SAM Sustainability Water	oct-03	7.992
Fondo OFI Multiselect Europe SRI	dic-04	6.602
Fondo Júpiter Ecology Fund	abr-05	6.907
<b>Total fondos ISR</b>		<b>48.249</b>

Fuente: Comisión de control ETE (2008).

**Figura 28.** Principales actores del fondo de pensiones de empleo BBVA

**Tabla 20.** Estrategia de integración de la ISR adoptada por GPP-BBVA Asset Management en la gestión de pensiones

<b>Objetivo ISR: cubrir la totalidad del patrimonio</b>	
<b>1 Cartera de títulos de RV</b>	<p>Tres criterios:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Concordancia con normas internacionales en materia de derechos humanos o explotación infantil, por ejemplo.</li> <li>• Integración de ESG en el análisis de inversiones.</li> <li>• Actividad de gobierno corporativo.</li> </ul>
<b>2 Fondos de RV de terceras gestoras</b>	Solo las comprometidas con la ISR.
<b>3 Activos de RF (gobiernos y privada)</b>	Rating mínimo de sostenibilidad.
<b>4 Posibilidad de contemplar inversiones pasivas basadas en índices sostenibles e inversiones y fondos temáticos</b>	

**Tabla 21.** Principales instituciones de gestión de planes y fondos de pensiones de empleo en España 2007

Mil Millones de €		
Instituciones	Diciembre 2006	Diciembre 2007
GPP- BBVA	6.871	7.066
Fonditel	4.775	4.784
VidaCaixa - la Caixa	4.567	4.751
Ibercaja	2.788	2.896
Caser Seguros	2.311	2.392
BanSabadell Pensiones	1.197	1.191
SCH Gestión de Activos	1.108	1.192
Caja Madrid Pensiones	769	829
Popular Pensiones	730	789
Total del sistema	30.201	31.162



## Instituciones de gestión de fondos de pensiones de empleo

Gestión de Previsión y Pensiones BBVA: 1ª gestora en España que se adhiere a los PRI

Patrimonio: 5.505 mill € (31/12/2007)

Caser Seguros: Activismo accionarial

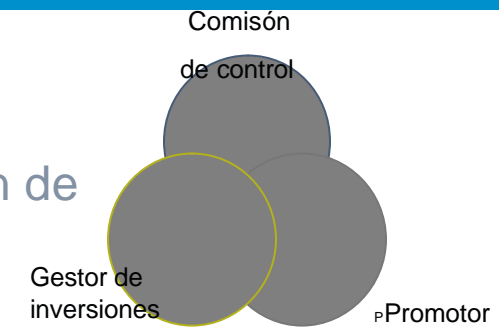
Reglamento de planes y fondos de pensiones (2007): ejercicio de los derechos políticos

Fondo de pensiones de empleo: Cajasol

# E

## Conclusiones del estudio de casos

1. Confluencia de voluntades entre los actores: comisión de control, gestores de inversión, promotor
2. Iniciativa de la comisión de control
3. Gestora de inversiones en el grupo promotor
4. Profesionalización de los gestores: estrategias de integración de la ISR en la gestión de la cartera
5. Papel impulsor del promotor, a través Departamento de RSE
6. Papel impulsor de los sindicatos
7. Relación positiva entre rentabilidad y ISR





## El desarrollo de la ISR en España: hechos relevantes 2008

La salud de la ISR en España continua siendo muy frágil...

A pesar de los malos datos en el mercado retail, nuevos movimientos:

- Se ha lanzado el primer índice financiero socialmente responsable, FTSE4Good IBEX
- Se están sentando las bases para la creación de un SIF
- El mercado institucional, a través de los fondos de pensiones de empleo está aumentando y avanzando
- Se lanzan al mercado nuevos productos

E



Oct 21, 2008 14:05 ET

**Global Financial Crisis Takes Center Stage at Socially Responsible Investment Industry Conference**  
**Industry Leaders to Discuss Long-Term Impacts and Opportunities of the Global Financial Crisis; Record Number of Participants Expected to Attend the 19th Annual SRI in the Rockies Conference, October 26-28, 2008**

COLORADO SPRINGS, CO--(Marketwire - October 21, 2008) - Socially responsible investment industry leaders will focus considerable attention on the global financial crisis at the 19th annual SRI in the Rockies Conference October 26-28, 2008.

A record 720 participants are expected to converge on The Fairmont Chateau Whistler, in Whistler, British Columbia. Several of the **scheduled** conference sessions will feature experts discussing how socially conscious investors can help to reshape the future of the global financial system around the principles of transparency, fairness, good governance, and long-term thinking, including:

- A CEO Roundtable on Industry Trends;
- A Banking Sector panel focused on Sustainable Global Finance;
- A session on Philanthropy and Mission-Related Investing;
- An expert panel on the Sub-Prime Mortgage Situation;
- A roundtable discussion with International SRI Industry Leaders;
- A discussion about how wise management of environmental, social, and governance (ESG) issues can reduce risk and position companies to excel over the long term; and
- A Special Session that will focus specifically on the global financial crisis.

"This is a unique opportunity for SRI leaders to strategize on integrating the principles of socially and environmentally responsible investing -- such as responsible corporate governance -- into the nation's financial infrastructure moving forward," said Lisa Woll, Chief Executive Officer of the Social Investment Forum (SIF).

ACCOUNT  
ACCESSOPEN AN  
ACCOUNTFUND  
PERFORMANCECONTACT  
INFORMATION

NEWS

INSTITUTIONAL  
SERVICES

SEARCH



----- Quick Links -----

ABOUT  
DOMINIDOMINI  
FUNDSINVESTOR  
SERVICESGLOBAL  
INVESTMENT STANDARDSCOMMUNITY  
INVESTINGSHAREHOLDER  
ACTIVISMLEARNING  
& PLANNING[About Domini](#)[The Domini Story](#)[The Starfish Story](#)[Management Team](#)[Action Alert!](#)**News**[News Archive](#)[Op-Eds and Articles](#)[Domini Updates](#)[Job Opportunities](#)

LEARN MORE ABOUT THE



## Domini News

October 1, 2008

### An Update on the Current Market Turmoil

The financial crisis that began with the collapse of the subprime mortgage market has been called the worst in many years, perhaps since the Great Depression.

The most dramatic events have occurred in the U.S. markets, although global stock markets have been affected as well. **To date, although the Domini Funds have been affected by general market conditions, the Funds have not held those companies that have been at the center of the crisis.** Of course, past performance is no guarantee of future results, and the Funds' portfolios are subject to change.

The Domini Social Equity Fund **did not hold meaningful positions\*** in AIG, Lehman Brothers, Fannie Mae, Freddie Mac, Washington Mutual, or Wachovia during the particularly volatile month of September. The Fund **did not hold any shares** of Bear Stearns, Merrill Lynch or Morgan Stanley. The Fund continues to hold Goldman Sachs, but significantly reduced its position in that company during September.

\*The Fund maintains nominal positions in certain companies in order to engage in dialogue with the company. These positions are insignificant in size and do not have a material impact on performance.

# E

## La ISR y la crisis financiera

ISR ha fallado, no es la solución.... pero contribuye a la gobernación de los mercados financieros

Discusión sobre el futuro de la ISR

1. Mejorar la investigación y el análisis de las bases de datos ISR
2. Mejorar los ratings de sostenibilidad, integrando el análisis de las estrategias y prácticas del core business, no sólo las políticas externas de impacto social o medioambiental
3. Gestión del riesgo: integrar análisis de gobierno corporativo, como se toman las decisiones
4. Integrar el análisis cuantitativo y el cualitativo: engagement y diálogo con los directivos empresariales
5. Análisis estricto sobre las y grandes corporaciones financieras



E

Laura Albareda  
Responsable del Observatorio ISR  
Instituto de Innovación Social  
ESADE  
Universitat Ramon Llull

[laura.albareda@esade.edu](mailto:laura.albareda@esade.edu)