

“Enginyers Inversió Sostenible, Pla de Pensions:  
presentación de la nueva filosofía de inversión”

“Cartera Temática y de Impacto”

Jon Aldecoa  
Consultor de Pensiones e ISR  
Director de Novaster Investments EAFI

# ÍNDICE

---

1. Introducción y aspectos básicos
2. Desarrollo de la ISR en la Mútua dels Enginyers
3. Cartera de inversiones del FP-6: (Enginyers Inversió Sostenible, PP)



# Introducción y aspectos básicos

## ASPECTOS PREVIOS

---

- El objetivo principal de la política de inversión de los fondos de pensiones es maximizar el binomio rentabilidad-riesgo.
- ISR supone incorporar criterios no financieros al proceso de inversión compatibles con el objetivo principal de pagar pensiones.
- ¿Qué criterios? ASG
  - Medio-ambientales (A)
  - Derechos Humanos y Socio laborales (S)
  - Buen Gobierno (G)
- Buen Gobierno: puede ser un tema tratado separadamente.



## VERTIENTES DE LA ASG



Cada sector tendrá un peso diferente de cada ámbito.



# ¿POR QUÉ INCORPORAR CRITERIOS ISR? EVOLUCIÓN

---

- General: Crecimiento económico sostenido
- Evolución: Tres pasos:
  - Reputación y/o Sensibilidad Social
  - Control y Reducción de Riesgos
  - Mejor Valoración de las Inversiones. Crear Valor
- Evitar riesgos en la inversión:
  - Pérdida de Licencias de Actividad
  - Problemas Operativos
  - Captación de Recursos Humanos y Financieros
  - Valoración de la Reputación. Valor Intangible
- Tres barreras que se alimentan:
  - Escepticismo
  - Falta de conocimiento
  - Falta de medios



## FACTORES DE SU PUESTA EN PRÁCTICA

---

Se ha convertido en OPERATIVO

- Exigencia de los propietarios de los patrimonios. Asociados y sindicatos.
- Existencia de información: Agencias de Análisis.
- Definición de conceptos y estrategias:
  - Temas ASG. Políticas ISR. UN PRI
  - Exclusión, integración e implicación
- Foros de colaboración



## ¿CÓMO AFRONTAR ISR?

---

- Básicamente se trata de llevar a la práctica (alguna) de las siguientes estrategias:
  - Excluir determinadas inversiones por la actividad o comportamiento de las empresas o países.
  - Incluir o Integrar determinadas inversiones: integración en la valoración, best-in-class, temáticas, etc.
  - Implicarse con las empresas: voto, adhesión a organismos, implicación directa.





## ESTRATEGIAS ISR

---

- Exclusión y volver a incluir.
- Integración:
  - Best-in-class.
  - Integración con el análisis financiero.
  - Otras como las temáticas.
  - **Carteras de Impacto.**
- Implicación:
  - Ejercicio del voto.
  - Implicación directa con las empresas.
  - Otras implicaciones, normalmente informativas.
  - Adhesión a organismos ISR: generalistas y temáticos.
- Aplicación a toda la cartera: inversiones alternativas y mercados emergentes.



# Desarrollo de la ISR en la Mútua dels Enginyers

## EXCLUSIONES DE LA MUTUA

---

- No armamento controvertido o ilegal: minas anti-persona, bombas racimo, armamento químico y biológico...
- Venta de armamento a Estados sancionados por la ONU o fabricantes que no cumplan las normas de distribución.
- No armamento nuclear infringiendo el Tratado de No Proliferación Nuclear.
- En cuanto a comportamientos, tiene especial relevancia el Pacto Mundial de la ONU que cubre aspectos de derechos humanos, laborales, de medioambiente y sobre la corrupción.
- También hay criterios sobre la deuda pública y el comportamiento de los Estados.



# Cartera Temática y de Impacto

## LAS CARTERAS TEMÁTICAS Y DE IMPACTO

---

- La ONU en septiembre de 2015 aprueba los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- El objetivo es alcanzarlos para el año 2030, con la colaboración de los agentes públicos y también privados, tanto inversores como empresas.
- Los ODS tratan básicamente cuatro áreas:
  - Lucha contra el hambre y la pobreza: microcréditos y finanzas inclusivas.
  - Recursos básicos para las personas (Agua, agricultura, bosques, etc.).
  - Empoderamiento y otras necesidades humanas (Salud, educación, vivienda, etc.).
  - Energías limpias y cambio climático.
- Los inversores eligen entre los ODS “invertibles” y normalmente presentan un Informe social y ambiental.



# CARTERAS TEMÁTICAS Y DE IMPACTO: Comentarios y posibilidades por áreas

---

## Integración. Temático Impacto

- Objetivos de Desarrollo Sostenible. Las inversiones se vinculan a algunos de ellos como pobreza, salud, agua, cambio climático. Aquí básicamente renta fija.
- Se invierte en empresas cotizadas, fondos temáticos e inversiones alternativas (capital riesgo, infraestructuras, etc.) vinculadas a cada objetivo o a varios.
- Se señala la intencionalidad (temáticos) y/o los efectos AS de las inversiones.



# CARTERA DE INVERSIONES DEL FP-6 (Enginyers Inversió Sostenible, PP)

La Mútua ha construïdo para el Fondo una cartera temática y de impacto que se concentra en:

- Fin de la Pobreza
- Salud y Bienestar
- Educación de Calidad
- Igualdad de Género
- Agua Limpia y Saneamiento
- Energía Asequible y No Contaminante
- Acción por el Clima



# CARTERA DE INVERSIONES DEL FP-6

## Instrumentos

---

- *Green bonds*
- Bonos sociales
- Microcréditos
- Impacto variado
- Bonos con alto control ISR pero no temáticos
- Bonos temáticos individuales
- Infraestructuras renovables
- Acciones





## Cartera de inversiones del FP-6: Ejemplos. Bono Verde

<b>Nombre de la Gestora</b>	<b>LOMBARD ORDIER Y AFFIRMATIVE INVESTMENT MANAGEMENT</b>
<b>Activos bajo gestión de la Gestora</b>	18.400 € millones
<b>Nombre del Fondo</b>	LOMBARD ORDIER GLOBAL CLIMATE BOND Class M para intermediarios como Novaster EAFI
<b>Tipo de Activo</b>	Renta Fija Corporativa
<b>Estructura financiera. Liquidez.</b>	Participación limitada. Valoración diaria, liquidez diaria.
<b>Duración de la inversión</b>	
<b>Fecha del lanzamiento</b>	01/03/2017
<b>Tamaño de la emisión</b>	Fondo abierto. SICAV Luxemburgo. UCITS
<b>Inversión mínima</b>	3.000 €
<b>Temas de impacto ASG o Estrategia ISR</b>	Temático. Cambio Climático
<b>Área geográfica de la Inversión y divisa</b>	América del Norte: 52% // Europa Continental: 38% // Asia Pacífico: 7% // África: 2% // Latino América: 1%
<b>Comisiones y gastos</b>	0,69%

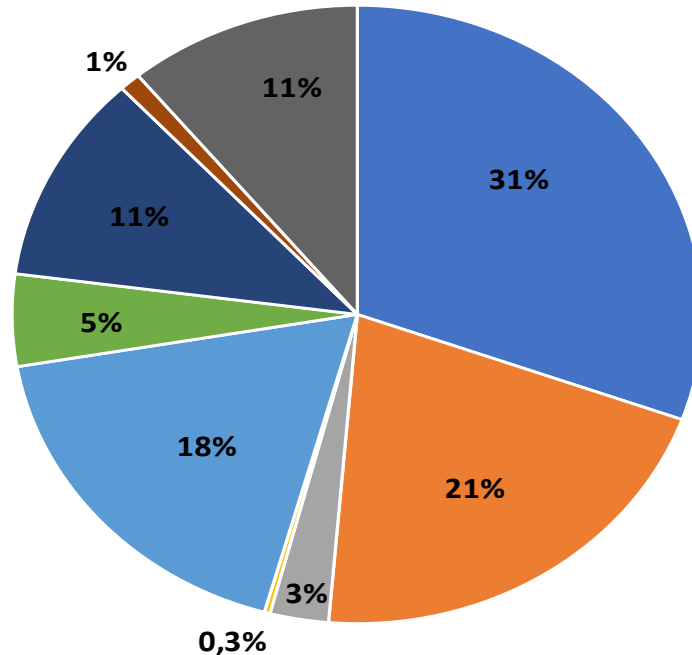


## Cartera de inversiones del FP-6: Ejemplos. Bono Social

<b>Nombre de la Gestora</b>	<b>BlueOrchard Finance Ltd (Impact Investment Managers)</b>
<b>Activos bajo gestión de la Gestora</b>	4.000 millones \$ invertidos (y parcialmente devueltos)
<b>Nombre del Fondo</b>	<u>BlueOrchard Microfinance Fund</u>
<b>Tipo de Activo</b>	Deuda en microfinanzas. No participación en capital.
<b>Estructura financiera. Liquidez.</b>	SICAV Luxembourg, part II. Liquidez MENSUAL
<b>Duración de la inversión</b>	Indefinida
<b>Fecha del lanzamiento</b>	18 de septiembre de 1998
<b>Tamaño de la emisión</b>	Indefinida
<b>Inversión mínima</b>	10.000 €. Inversor institucional.
<b>Temas de impacto ASG o Estrategia ISR</b>	Ver debajo.
<b>Área geográfica de la Inversión y divisa</b>	Países en desarrollo. Global.
<b>Comisiones y gastos</b>	1,85%
<b>Benchmark</b>	SMX Debt euro Index
<b>Web</b>	<a href="http://www.blueorchard.com/investment-solutions/investment-fund/">http://www.blueorchard.com/investment-solutions/investment-fund/</a>



# Informes Sociales y Ambientales: Ejemplos. Alineamiento



■ Fin de la Pobreza

■ Hambre Cero

■ Salud y Bienestar

■ Educación de Calidad

■ Igualdad de Género

■ Agua Limpia y Saneamiento

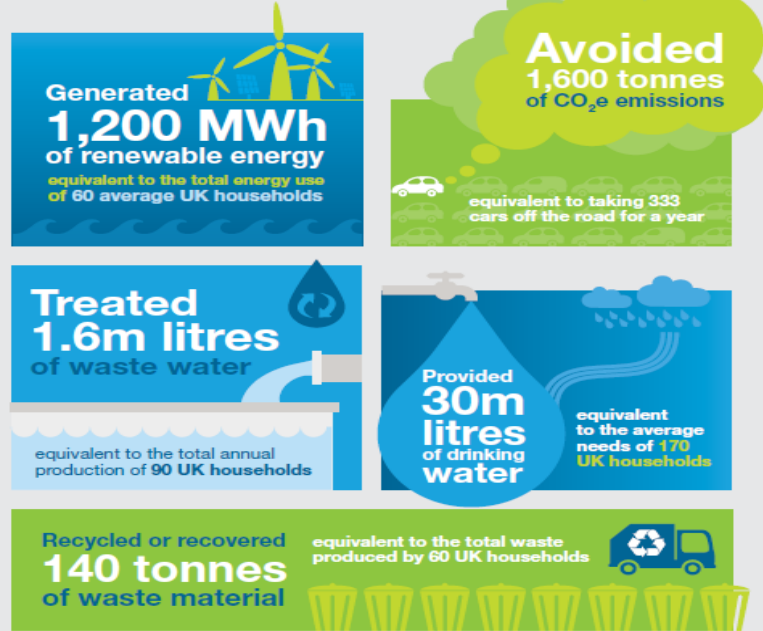
■ Energía Asequible y No Contaminante

■ Ciudades y Comunidades Sostenibles

■ Acción por el Clima



Owning £1m of The FP WHEB Sustainability Fund during 2016:



KEY FACTS



## DATOS DE CONTACTO

---

### VITORIA

Teléfono 945.21.98.66

Calle Adriano VI, 20, Planta 4ª-Oficina 1

01008 Vitoria

[jaldecoa@novaster.net](mailto:jaldecoa@novaster.net)



---

El presente material y documentación relativa a la presentación, es propiedad de **NOVASTER GE, S.A.**

Prohibida la reproducción total o parcial, sin expresa autorización escrita del propietario del copyright.

Todos los derechos reservados bajo las sanciones establecidas en las leyes. El contenido de este curso y su documentación está protegido por la Ley, que establece penas de prisión y/o multas, además de las correspondientes indemnizaciones por daños y perjuicios para quienes reprodujeron, plagiaron, distribuyeron o comunicaren públicamente, en todo o en parte, son obra literaria, artística o científica, o su transformación, interpretación o ejecución artística fijada en cualquier medio o tipo de soporte o comunicada a través de cualquier medio sin la preceptiva autorización.

©**NOVASTER GE, S.A. 2010**

Jorge Juan, nº 40, Bajo Izda., 28001 Madrid

