

ISR en el Reino Unido: Evolución y Futuro

Brunno Maradei
Febrero de 2.006

Índice

- Evolución de ISR*
- Mercado actual e inquietudes
- Estrategias ISR
- Tendencias futuras

* Inversión Socialmente Responsable

Evolución de ISR – los años 80

- Tiene su origen en las comunidades metodista y cuáquera: concepto de la inversión impulsada por el valor
- Vinculada a los grupos de protesta, especialmente contra el Apartheid en Sudáfrica
- Creció con los movimientos de boicoteo al consumo de los años 80 relacionados con cuestiones medioambientales y de derechos humanos
- Llevó a la aparición de la industria de los fondos éticos minoristas en el Reino Unido, encabezados por el Friend Provident's Stewardship Fund a finales de los 80, que exigen una investigación ISR basada en los riesgos

Evolución de la ISR – años 90

- Lanzamiento del Foro para la Inversión Social en el Reino Unido
- Los primeros fondos ISR extienden sus carteras hacia Europa
- Aclaración legal de la capacidad de los administradores de asociaciones benéficas de aplicar principios ISR
- El Co-operative Bank adopta una política ética en toda su organización
- Aparición del concepto de compromiso y defensa
- Presión creciente sobre las empresas para que divulguen impactos sociales y medioambientales

Evolución de la ISR – 2.000+

- Alcance global – Norteamérica y Asia
- Se lanza la familia de índices FTSE4Good
- La Association of British Insurers (Asociación de Aseguradores Británicos) (ABI) publica directrices ISR en 2.001
- Ley sobre la divulgación de pensiones en el Reino Unido
- Vínculos con gobierno corporativo
- Habilitación individual ante la creciente libertad de elección y capacidad de movimiento
- Aumenta la presión a favor de la transparencia de las estrategias ISR

Mercado actual

- Más de 50 fondos de inversión ética minoristas, con un valor calculado en más de £4bn
- Los líderes son F&C Asset Management, con más de £1bn de patrimonio gestionado. Otros fondos importantes son Henderson, Morley, Jupiter y Standard Life
- Mercado de seguros de vida y pensiones dominado por F&C, Insight y Standard Life
- Algo de innovación de producto, aunque el mercado ha madurado
- Los fondos minoristas se inclinan principalmente hacia la renta variable
- Algo de sesgo regional hacia el norte de Europa
- Suelen ser fondos de “crecimiento” en cuanto a estilo (energía renovable, asistencia sanitaria, educación), y por lo tanto se ven como más “arriesgados”

Inquietudes actuales

- **Las principales inquietudes de la ISR se centran en:**
 - Armas e intervención militar
 - Los CFC y la disminución del ozono
 - Cambios climáticos y gases invernadero
 - Experimentos con animales para la industria cosmética
 - Derechos humanos
 - Producción o venta del tabaco
 - Pornografía
 - Agricultura intensiva
- **Preocupación creciente por el posible impacto negativo de riesgos sociales y medioambientales sobre el rendimiento y aparición de conceptos de inversión europeos con el objetivo de obtener valor a largo plazo de negocios sostenibles**

Estrategias ISR

- Clasificación negativa – basada en “pecados”
- Clasificación positiva – basada en “temas RSC”
- Compromiso – basado en riesgos sociales, medioambientales y de gobierno
- Análisis fundamental y selección de acciones – basados en gestión de riesgo, implicaciones polémicas y otros criterios

Tendencias futuras – personas físicas y fondos minoristas

- Diversificación en clases de activos:
 - Bonos de empresa
 - Bonos soberanos
 - Mercados emergentes
 - Fondos inmobiliarios
 - Hedge Funds
 - Microfinanciación y otras inversiones alternativas
 - Capital privado / Actividad social con riesgo
- El inversor exigente ya no tolerará el rendimiento deficiente de los principios ISR
- Presión creciente hacia transparencia y libertad de elección

Tendencias futuras – inversores institucionales

- **Aplicación creciente por las asociaciones benéficas y fundaciones de la ISR, inversión relacionada con su misión e inversión social, integrándose con estrategias de adquisición y asociación**
- **También muestran su interés los fondos de pensiones: las autoridades locales están tomando un planteamiento basado en la clasificación; otras se interesan por los riesgos y el compromiso**
- **La gestión de los fondos institucionales a la medida es un negocio de rápido crecimiento, ofreciendo a los titulares de activos la máxima libertad de elección en la implantación de principios ISR en sus inversiones**
- **Presión creciente sobre los administradores para que informen sobre su evaluación de riesgos no cuantificables**
- **Los principales analistas están estudiando su postura; los del bando de los vendedores muestran un interés creciente por las cuestiones sociales y medioambientales**

Mercados paralelos

- Holanda, Alemania y Suiza – atención a la sostenibilidad
- Países escandinavos - aplicación de principios globales y convenios con influencia institucional a nivel de estado
- Norteamérica – ISR, inversión relacionada con misión e inversión social
- Asia – mercado naciente pero creciente

Para más información

Brunno Maradei

brunno@eiris.org

+44 207 840 5721