

# **VB (Asociación de sistemas de pensiones sectoriales de Holanda)**

## **Manual**

### **Consideraciones en torno a los intereses sociales y la transparencia en el proceso de inversión**

**“Los dilemas de la sociedad son también nuestros dilemas”**

**La Haya 16 de abril de 2007**

## **Contenidos**

### **Página**

**Introducción**

**Situación actual**

**Discusión interna en los fondos**

**Acción a corto plazo**

**Acción a largo plazo**

**Papel de la VB**

## **Introducción**

*Como estaban las cosas hasta el 18 de marzo de 2007*

Los fondos de pensiones sectoriales afiliados a la VB tienen activos conjuntamente que superan los 420.000 millones de euros. En estos últimos años, el tema de la inversión socialmente responsable (IRS) aparece con regularidad en las agendas de los fondos de pensiones sectoriales, pero hubo diferencias en el ritmo.

Algunos fondos completaron el proceso de debate y prepararon un breve resumen de su política, mientras que otros fondos describieron de forma amplia su IRS. Sin embargo, otros fondos bien pudieran haber dedicado alguna atención al tema, sin haber llegado a la adopción de una política de IRS.

Por lo tanto existen grandes diferencias en el ritmo del desarrollo y la implementación de la política de IRS y la manera en la que toma forma la transparencia en la política. Estas diferencias en ritmo, en parte se dan como resultado del tamaño del fondo (los fondos mayores, aparentemente son más rápidos en el desarrollo y la implementación de la política de IRS) y en parte como resultado de la existencia o ausencia de presión de sus propias bases o de la opinión pública.

*Programa Zembla del 18 de marzo de 2007*

El domingo 18 de marzo de 2007 el programa de la televisión Holandesa Zembla puso en pantalla un documental titulado “el sentimiento de la bomba racímo”. El programa puede verse en internet. En <http://omroep.vara.nl/ZEMBLA.1903.0html>.

Este documental centró su atención en las inversiones hechas por los fondos de pensiones en empresas que son responsables o están involucradas en la producción de minas antipersona, bombas racímo, gran contaminación medioambiental y trabajo infantil.

Los comentarios hechos por los fondos de pensiones durante el programa, dieron la impresión de que los fondos de pensiones están ciegos respecto a las consecuencias sociales de sus inversiones y solo les preocupa los resultados de las mismas.

*Medios de Comunicación*

Después del programa, los medios de comunicación (prensa, radio y TV) informaron sobre el tema desde muy diversos ángulos. Los artículos, comentarios y columnas mostraron tener poca simpatía por la política de los fondos de pensiones, los cuales tienen como principal objetivo la provisión de una pensión buena y factible, pero de hecho toman cuidadosa nota de las consecuencias sociales de sus inversiones. Aunque el flujo de los comentarios de los medios de comunicación disminuyó en el curso de dos semanas, realmente el interés no ha desaparecido y la IRS es un tema habitualmente recurrente.

## *Cámara Baja*

El martes siguiente a la programación del documental, el Ministro de asuntos sociales y empleo, respondió a preguntas en la Cámara Baja del Parlamento Holandés. El Ministro de asuntos sociales y empleo declaró que no veía necesidad de una legislación ni de hacer listas negras de empresas o sectores en los cuales no se permita invertir a los fondos de pensiones. La Cámara aceptó esta posición, en parte debido a la expectativa del Ministro de que los fondos de pensiones desarrollarán o modificarán su política y también pondrán la misma en práctica.

No obstante, es seguro que los parlamentarios presentarán el tema de nuevo, si no hay a corto plazo resultados sobre los que informar.

El Ministro de finanzas, ha prometido estudiar las normativas en vigor sobre inversiones en empresas y sectores controvertidos que hay en otros países como Bélgica y Noruega y evaluar el efecto de éstas. El martes pasado (10 de abril) se discutió una vez más en la Cámara Baja el tema de la IRS. Ese día se pusieron sobre la mesa muchas mociones y aunque la mayoría de ellas no fueron aprobadas, indicaron el gran interés político del tema.

## *Respuesta de los partícipes*

Finalmente la respuesta de los partícipes o asociados. Como resultado de la conmoción, algunos fondos recibieron solo unas pocas o unas pocas docenas de reacciones de los partícipes, mientras que otros recibieron más de 1200 reacciones de los partícipes. La VB recibió casi 1500 comunicaciones de partícipes/consumidores, pidiendo un cambio en la política de inversión de los fondos de pensiones. Todas estas personas obtuvieron una contestación.

## **Situación Actual**

### *Reunión de emergencia del Comité de Inversores y PA/PR*

El Comité de Inversores y el Comité PA/PR (probablemente es el Comité de normativa de pensiones) mantuvieron dos reuniones conjuntas a petición de la Junta Directiva de la VB. También estuvieron presentes en esta reunión los expertos de la firma consultora Hill & Knowlton (H & N), los cuales llevaron a cabo una investigación solicitada por la VB e hicieron recomendaciones para una respuesta adecuada del sector al debate desarrollado.

Estas eran las semanas en las que los fondos de pensiones presentan sus informes anuales y varios de estos fondos combinan la presentación con una conferencia de prensa. Esto ya ha sido hecho por el fondo de pensiones de los ferrocarriles Holandeses (Spoorwegpensionenfonds), el fondo de pensiones del transporte público (pensionenfonds Openbaar Vervoer), PGGM ( fondo de pensiones holandés del sector sanitario y el trabajo social), y ABP ( fondo de pensiones para empleadores y empleados

al servicio del gobierno holandés y del sector de la enseñanza) y por supuesto, durante estas conferencias de prensa, los fondos de pensiones también reflexionaron sobre sus políticas de IRS. Las reacciones a las conferencias de prensa fueron más comedidas que las semanas pasadas, pero las políticas de inversión aún recibieron mucha atención.

La experiencia enseña que la franqueza contribuye al entendimiento de los dilemas a los que se enfrentan los fondos de pensiones, lo cual es por lo que los fondos también se decidieron a favor de informar desglosando sus inversiones en acciones (publicación en sus páginas web), en parte en respuesta al documental Zembra. PME (el fondo de pensiones de los trabajadores del metal) y el PNO, fondo de los medios de comunicación también han declarado su intención de publicar sus inversiones (en empresas cotizadas)

H & K estudió la experiencia informadora en los EE.UU (Calpers) y en Noruega (Banco Norges) y se hicieron recomendaciones sobre como la VB y sus integrantes deben tratar la información. Finalmente, se hicieron recomendaciones acerca de cómo puede actuar el sector para restaurar la confianza pública a largo plazo y estas recomendaciones que fueron aceptadas durante las consultas entre inversores y especialistas en comunicación, se exponen en los capítulos de “acción a corto plazo” y “acción a largo plazo” de este manual.

Además, H & K hizo una investigación de mercado el 2 y el 4 de abril, respondiendo 900 personas a un cuestionario a través de internet. La muestra aleatoria es suficientemente representativa para permitir de manera razonable la obtención de ciertas conclusiones en relación a la opinión de los consumidores / partícipes. Este estudio se efectuó dos semanas después del programa televisivo.

Las conclusiones más importantes del estudio del dos de abril son las siguientes:

- El 72% de la población holandesa, conoce el hecho de que los fondos de pensiones invierten en empresas cuyas actividades incluyen la producción de bombas racímo, que contaminan el medio ambiente o utilizan mano de obra infantil.
- El 71% de los sabedores de eso, lo considera inaceptable
- El 91% piensa que es una buena idea la información sobre las empresas en las que invierten los fondos de pensiones.
- El 46% considera esto adecuado
- El 47% espera medidas adicionales
- El 61% piensa que los fondos deben resolver el problema por sí mismos; por tanto sin regulación.

El 42% declara que ha decrecido su confianza en los fondos de pensiones, lo cual es una cifra muy alta. Es sorprendente que a este respecto la categoría de los mayores de 65 es menos severa que las generaciones más jóvenes, lo que significa que la inversión

socialmente responsable por parte de los fondos de pensiones, continuará siendo una cuestión importante en el futuro.

El 4 de abril se comprobó que los encuestados aprobaban las siguientes consideraciones, que se les proponían:

- las inversiones se hacen en secreto y frecuentemente no son éticas
- los fondos de pensiones se aíslan a sí mismos de la sociedad, no saben lo que la gente de hecho piensa y que es o no permisible
- los rendimientos de las inversiones se obtienen en perjuicio de un comportamiento sostenible éticamente

Las conclusiones a las que se llega con este estudio son las siguientes:

- El 48% está de acuerdo con la declaración de que el rendimiento de la inversión de los fondos de pensiones se da en perjuicio de un comportamiento sostenible éticamente.
- un número relativamente alto (37%) no tiene opinión a este respecto
- El 62% NO está de acuerdo con que el rendimiento es más importante que un comportamiento sostenible éticamente.
- El 86% está de acuerdo con que los fondos de pensiones no explican claramente sus políticas

Estos resultados llevan a la conclusión de que los partícipes sienten la necesidad de un conocimiento más profundo y una clarificación de la política de inversión de su fondo de pensiones. El hecho de que un 61% de los que responden dicen que no consideran que el rendimiento es más importante que un comportamiento sostenible éticamente, también deja claro que los fondos se deben tomar el tema en serio y no pueden pensar que el interés en el tema disminuirá de nuevo.

Además los gestores de los fondos de pensiones deben ser conscientes que no hacer nada, no solo supone el riesgo de dañar la reputación de su “propio” fondo de pensiones, sino también la de todo el sector.

## **Discusión interna en los fondos**

Un estudio de la situación en una serie de fondos de pensiones sectoriales, deja claro que ha habido una respuesta muy variada a la situación surgida después del programa Zembla. Un gestor se refiere a ello como una crisis acompañada por una importante pérdida de reputación. Los fondos que mantienen esta posición, desean actuar rápidamente a fin de limitar tanto como se pueda el daño. Otro gestor piensa que no es más que una tormenta en un baso de agua. Un tercero admite la necesidad de poner la IRS en la agenda, pero posteriormente considera todos los dilemas que llevan a

conjeturar que los problemas para la implementación de hecho de la política de IRS, están siendo magnificados, sin que se ofrezca una respuesta a la opinión pública.

Aquí se hace visible la diferencia entre razón y emoción y la tarea de las juntas de gobierno de los fondos, es hacer que la razón y la emoción entren en contacto una con otra. No obstante, es importante recordar que los fondos de pensiones no parten de cero. Muchos fondos ya han estado pensando acerca de la IRS y una serie de fondos estaban ya en el proceso de implementación de una política de IRS en sus carteras de valores. Ahora este proceso está siendo acelerado, o es al menos un asunto de importancia creciente.

Cada fondo de pensiones tiene una identidad en sí mismo que es consecuencia de las diferencias en “las bases” (personas). Estas identidades pueden conducir a diferentes interpretaciones de la política de IRS por los fondos de pensiones, obviamente sin perder de vista su viabilidad – como ocurre en una situación de externalización a un gestor de activos que trabaje para un grupo de fondos. Esto pone énfasis en lo importante que es que los detalles de la política para los fondos individuales, sean resueltos por las juntas de gobiernos mismas. Por otra parte, una junta de gobierno no puede dar por hecho que conoce la opinión de sus “bases” en este tema. Las encuestas entre partícipes, a menudo producen resultados sorprendentes.

#### *Dilemas en la formulación de la política de IRS*

La inversión de los activos de una pensión no es un asunto simple y las inversiones deben asegurar que los fondos de pensiones pueden cumplir sus obligaciones. Mientras es claro que las inversiones hechas por los fondos de pensiones afectan a los desarrollos económicos y sociales, no obstante, existen límites a las responsabilidades de los fondos de pensiones.

Sin embargo, la interpretación de la sociedad acerca de la responsabilidad de los fondos de pensiones, a menudo es muy radical. Se discute en tonos variados y con varios grados de virulencia acerca de las inversiones en el sector armamentístico, la energía nuclear, el tabaco, el alcohol, el juego, los sectores contaminantes, las empresas donde se utiliza mano de obra infantil o se contribuye a la violación de los derechos humanos, empresas que llevan a cabo experimentos con animales, la industria farmacéutica...etc. Cualquier cosa que se perciba como ofensivo, debe ser excluido – también de las carteras de valores de los fondos de pensiones -, sin que la gente sea siempre consciente de las consecuencias que ello implica y en que medida este deseo es proporcional a su propio comportamiento como consumidor. Los gestores de fondos de pensiones y los ejecutivos entienden este área de tensión y predicen que pronto será posible poner en cuestión todos los aspectos de las inversiones, especialmente si se desglosan las inversiones. También temen que el universo en el que pueden invertir, se reducirá significativamente y se preguntan donde pueden trazar la línea divisoria. No obstante, existen diferentes puntos de vista sobre este tema.

Un primer principio en la formulación de la política de IRS, podían ser las prohibiciones basadas en la legislación o en los tratados internacionales. Aunque es verdad que estas prohibiciones sólo se refieren a países, ofrecen un marco de referencia claro para los fondos de pensiones. Además de la Declaración Universal de Derechos Humanos, hay

por ejemplo en la actualidad tratados internacionales para la prohibición de minas anti-persona. Es conocida Declaración de la OIT (Organización Internacional del Trabajo) sobre los principios y derechos fundamentales en el trabajo y cubre la libertad de asociación, la libertad de negociación colectiva, la abolición del trabajo esclavo y la eliminación del trabajo infantil.

Además la OCDE ha publicado recomendaciones para una política de Inversión Socialmente Responsable, las cuales incluyen una llamada a las empresas para que contribuyan a la abolición del trabajo infantil. También se pueden debatir las políticas de inversión con respecto a las empresas involucradas en el sector armamentístico (en su conjunto o solo productos específicos tales como las bombas racímo y las armas nucleares), la violación de los derechos humanos, la degradación medioambiental, la energía nuclear; el tabaco; el alcohol; el sector del juego; el del sexo, los experimentos con animales y la industria farmacéutica.

Más adelante se ofrecen una serie de ejemplos para hacer más concretos los dilemas.

\* no hay mucha gente que negaría el que la contaminación medioambiental producida por el petróleo es un problema.

\* la mayoría de la gente condena el trabajo infantil, pero el trabajo infantil existe a muchos niveles. La ILO recomienda la eliminación de las peores formas de trabajo infantil, una recomendación importante es el que el niño que trabaje debe también tener acceso a la educación (Convención 182 de la OIT).

### *Puesta en práctica de la política de IRS*

Para los fondos de pensiones no es fácil obtener un profundo conocimiento del historial en ESG (medio ambiente, social y buen gobierno) de todas las empresas que un fondo tenga en su cartera de valores. A menudo no se sabe que actividades lleva a cabo una empresa, menos en los mercados emergentes. Hay incluso menos conocimiento de los proveedores y clientes con las que las empresas hacen negocios. Por ejemplo, el problema de la gestión responsable de los proveedores y es incluso más difícil descubrir esta información en inversiones en fondos de inversión que lo es en inversiones directas. No obstante, existen todo tipo de empresas especializadas y departamentos de grandes organizaciones que pueden suministrar información de esta clase. La información puede obtenerse por ejemplo de Innovest (MSCI World), o del Dutch Sustainability Research/Instituto de Sostenibilidad Holandés (DSR), ISS, F&C, Double Dividend, IRIS y posiblemente también de otras organizaciones.

Una política de IRS se puede desarrollar de varias maneras.

- exclusión
- compromiso
- comportamiento de votación activa
- política de “primera clase”
- inclusión

El camino más obvio parecería ser el que el fondo de pensiones excluya de su cartera de valores a aquellas empresas que no cumplan con los criterios de su política de IRS. Una política de exclusión puede basarse en los aspectos tratados anteriormente y también es imaginable que las inversiones en regiones o países concretos puedan ser excluidas si se tiene conocimiento de muchas cosas que funcionan mal en esas áreas, en relación con los temas sociales, medioambientales y de buen gobierno. Este es un método rápido y eficaz para el fondo, pero en la mayoría de los casos no interrumpe la actividad o conducta que se critica.

Otra manera de dar forma a la política de IRS es por medio de la implicación, esto es, ejerciendo influencia en la política de la empresa a través del dialogo con la empresa. Este método requiere más tiempo, pero no obstante, se centra en la finalización de la actividad o conducta que se critica.

Una aportación explícita al desarrollo y evaluación de la política de la empresa, es la participación activa en las juntas generales de los accionistas, incluyendo la votación de las propuestas que se han puesto sobre la mesa.

Una política de “primera clase” lleva a la elección de inversiones en aquellas empresas que mejores resultados tienen en los criterios ESG (Medioambiente, sociales y buen gobierno) en su categoría. La implicación, el comportamiento de voto activo y la política de primera clase, a menudo van cogidos de la mano.

Por último, un fondo de pensiones también puede decidir perseguir una política de inclusión explícita (especificando en que desea invertir el fondo de pensiones). Una política de inclusión, permite por ejemplo al fondo el escoger la realización de inversiones específicas en energías sostenibles (fotovoltaica, eólica y agua) , madera explotaciones forestales con criterios responsables (FSC) o la estimulación de la economía local a través de microcréditos .etc.

En la práctica la implicación es un instrumento muy útil para persuadir a que las empresas modifiquen su actitud y existen ejemplos que prueban que el compromiso funciona; por ejemplo Nike que hizo frente al trabajo infantil presionado por sus accionistas.

La exclusión produce resultados inmediatos ya que los agentes implicados en el fondo de pensiones y la sociedad ven que el fondo está realizando una acción directa, pero esto no contribuye automáticamente a la prevención por parte de la empresa de la conducta desaprobada.

Una política de inclusión permite a un fondo de pensiones el mostrar los aspectos que desea acentuar.

## **Acción a corto plazo**

La VB recomienda que en un futuro próximo, los fondos de pensiones sectoriales resuelvan su política de IRS con más detalle, antes de lo cual las Juntas de gobierno deben de discutir sobre los dilemas. La Junta de gobierno de un fondo de pensiones es responsable de la política en su conjunto, incluyendo la política de inversión y la correspondiente responsabilidad social.

Los componentes en los que se debe poner énfasis dependerán de la situación actual del fondo.

Los siguientes puntos requieren atención:

1. entrar a discutir con los partícipes (Consejo)
2. desarrollo de la política
3. examen de la cartera de valores a la luz de la política propia del fondo
4. comunicación transparente
5. rendición de cuentas

Re 1: antes de formular la política de IRS, la Junta de gobierno debe conocer las preocupaciones que existen a nivel de la base social. Esto se puede hacer consultando al Consejo de Partícipes, pero también en términos más generales, mediante un dialogo en la página web o un proceso similar.

Re 2: la Junta de gobierno del fondo de pensiones desarrolla una política de IRS o refuerza si fuera necesario, una política existente, suministrando razones por las que lo hace. No es fácil llegar a una política clara y existen muchas cuestiones y cuellos de botella. Los temas que deben ser elementos estructurales en la discusión son los siguientes:

- ¿desea la Junta de gobierno expresar una opinión sobre inversiones responsables socialmente?

- ¿si lo desea, que componentes quiere la Junta incluir en la política?

- ¿desea la Junta de gobierno que la formulación de la política esté liderada por la política de exclusión, la política de inclusión o el compromiso en base a los criterios ESG? Y en tal caso ¿qué criterios aplica al fondo?

- ¿cómo proporciona el fondo de pensiones la información requerida sobre índices financieros y de referencia de las inversiones?

Por cierto, la Junta de gobierno del fondo de pensiones, debe también darse cuenta que es inevitable la existencia de aspectos y cuestiones “no identificados”

Re 3: si se ha formulado una política, la cartera de valores debe evaluarse en base a la política. El investigar todas las inversiones no es un tema fácil; todavía no se dispone para toda la cartera de valores de una información adecuada para la evaluación de las inversiones, aunque ya hay a la venta mucha información en este contexto. Además algunos fondos de pensiones, experimentan problemas cuando piden a sus gestores de activos (externos) que pongan en práctica la política en el proceso de inversión. Es aconsejable ejercer influencia en los gestores de activos, a veces en cooperación con otros fondos de pensiones.

R4: las comunicaciones que tienen que ver con la política deben ser transparentes para los partícipes, los empleadores y los otros agentes implicados, lo cual puede hacerse

incluyendo la política en la Declaración de Principios de la Inversión que todos los fondos de pensiones deben hacer pública, de acuerdo con la Ley de Pensiones de los Países Bajos. También es aconsejable publicar la política en la página web y en el informe anual y un fondo también puede exponer y explicar su política mediante otros medios de comunicación, tales como su propio periódico, un catálogo, etc. Las tipos de preguntas que surgen en esta conexión son las siguientes; ¿qué grado de transparencia es adecuado / deseable?; ¿cómo se deben contestar preguntas adicionales de los partícipes?; ¿qué asuntos se deben discutir con el Consejo de Partícipes y el organismo de supervisión? La información proporcionada a los partícipes, también debe incluir un marco de tiempo dentro del cual el fondo de pensiones estime que tendrá completamente implementada la política de IRS.

Una serie de fondos de pensiones han publicado ahora sus inversiones (en empresas cotizadas) en sus páginas web, un procedimiento que también se conoce como desglose público.

Si un fondo se decide por el desglose público se debe tener en mente lo siguiente.

- ¿cuál es la frecuencia de la información pública: una vez al año, una vez cada tres meses o incluso más a menudo?
- ¿qué inversiones se publicarán: sólo las acciones en empresas cotizadas, o también las otras inversiones?
- ¿a qué problemas se enfrenta un fondo de pensiones que invierte en ciertos tipos de inversión o empresas?
- ¿se ha examinado toda la lista de inversiones publicadas en base a la política? ¿se han incluido explicaciones claras en las que el fondo declare, si es necesario, que no toda la lista ha sido examinada a la luz de la política? (hasta ahora) o ¿por qué se está reteniendo una inversión a pesar de parecer estar en conflicto con la política?
- ¿solo vale la pena publicar la lista si también se publica la política, además de notas explicativas de las decisiones tomadas? ¿puede el fondo de pensiones explicar por qué invierte en empresas que no cumplen (por completo) con los principios observados por el fondo?
- ¿hay una buena lista de preguntas y respuestas (P & Rs) de forma que los mismos partícipes / agentes implicados puedan encontrar respuestas a sus preguntas o asegurar que la oficina de ayuda u otra persona dentro de la organización ejecutiva ofrece las respuestas correctas a las preguntas recibidas?

Re 5: La implementación de una política de IRS lleva tiempo. Debe haber consultas con los gestores internos y externos y se deben trazar líneas directrices claras, de forma que éstos sepan lo que se espera de ellos. También se requiere tiempo para modificar la cartera de valores en armonía con la política. Por ejemplo, los procesos normalmente deben ser ajustados y puede que se deban escoger índices (nuevos) y puntos de referencia (benchmarks).

Re 6: la Junta de gobierno debe rendir cuentas a un organismo supervisor y dentro del marco de la Buena Gestión del Fondo de Pensiones (PFG). Cuando se rindan cuentas, la Junta no considerará solo la política de IRS, sino también su implementación, el marco temporal, las cuestiones que todavía no han sido contestadas, etc.

### **Acción a largo plazo (llevada a cabo de forma conjunta entre varios fondos)**

Muchos fondos de pensiones se preguntarán así mismos como ocuparse a largo plazo de la IRS y la respuesta obvia es juntando fuerzas. La investigación, el debate sobre los dilemas y la instrucción de los gestores de activos, bien pudieran ser más sencillas si los fondos de pensiones actuaran juntos. Se ponen sobre la mesa las ideas siguientes.

#### *Debate social*

Los debates que tienen lugar en la sociedad, se reflejan en la política de los fondos de pensiones. Los fondos de pensiones no comienzan de cero esta discusión y ya están comprometidos al estudio y la implementación de la IRS en los últimos años. No obstante, para los fondos de pensiones es más fácil cargar con sus responsabilidades cuando sus principios básicos reciben un amplio apoyo por parte de la sociedad y por los políticos. Es razonable esperar que los fondos de pensiones desarrollen una política que vaya más allá de a lo que se han comprometido los políticos. Los fondos de pensiones están ansiosos de tomar parte en la discusión sobre cómo ocuparse de los diferentes dilemas y la VB sugiere establecer un comité de factibilidad para estudiar los problemas prácticos a los que se enfrenta el sector en la formulación y implementación de la política de IRS. La gente de fuera del sector, también puede ser invitada a estar presente en este comité, junto con los representantes de los fondos de pensiones

#### *Requisitos de información*

Los fondos de pensiones experimentan problemas en la obtención de información pertinente y fiable sobre el comportamiento de las empresas, en parte debido a que la información pertinente no está disponible siempre en las informaciones sobre todas las empresas y en parte debido a que el precio de esa información es alto. En la actualidad se está considerando la posibilidad de que los fondos de pensiones puedan comprar esa información de manera colectiva, bien vía la VB o de alguna otra manera. Las economías de escala son atractivas y un poder de compra suficiente hace posible el pedir a las empresas más análisis o diferentes en relación a la IRS.

También se puede reunir más información sobre el rendimiento de las inversiones socialmente responsables.

#### *Gestión de activos*

Si los fondos de pensiones unen fuerzas, también será más fácil efectuar demandas de partes externas (no holandesas). Muchos fondos de pensiones externalizan su gestión de activos, principalmente invirtiendo en fondos de inversión en los que los fondos de pensiones mismos no tienen influencia en la composición de los mismos, los cuales, en

general, no son examinados en relación a los criterios ESG. A los fondos de pensiones cuando elaboran una cartera de inversiones, les beneficiaría el poder invertir en fondos de inversión que son conocidos por poner cuidadosa atención en los aspectos ESG. Se dice, en particular de los gestores de activos no-holandeses que no pueden / podrán alinear su gama de productos con la demanda del mercado holandés. Si se combinan las fuerzas suficientes, será posible establecer carteras de valores y índices que satisfagan los requisitos de IRS, sin que los rendimientos estén por definición bajo presión. En la actualidad, la investigación disponible con mayor amplitud viene de fuera de los Países Bajos. Una de las ambiciones del comité de factibilidad, también pudiera ser el desarrollar un instrumento Holandés que hiciera posible para los Países Bajos el que de manera creciente pudieran de nuevo establecer la tendencia en el debate, en lugar de seguir meramente los desarrollos internacionales.

## **El Papel de la VB**

Haciendo público este manual, la Asociación de Fondos de Pensiones Sectoriales desea dar un primer paso para responder a la conmoción que surgió en respuesta a los informes en los medios de comunicación y entre el público en general. El sentimiento general es que el problema continuará aumentando si el sector no lo hace frente de forma adecuada y la VB, como consecuencia de ello, desea dar un paso más. Los siguientes pueden ser los elementos más importantes del planteamiento de la VB.

- alentar el proceso en los fondos miembros
- alentar el debate con los agentes implicados y la opinión pública, para asegurarse que los dilemas del sector, de hecho se convierten en dilemas de la sociedad en su conjunto
- organizar el debate de la estructuración práctica de la política de IRS, estableciendo un comité de factibilidad
- organizar la compra de la información colectiva posible o suministrar servicios de intermediario para influir en los suministradores de información.
- ayudar a que los fondos de pensiones encuentren aliados cuando sea posible y necesario, de forma que no tengan que reinventar cada uno la rueda por si mismos.
- establecer el dialogo con los gestores de activos

Los miembros deciden si están o no de acuerdo con esta iniciativa de la VB. La iniciativa de la VB no impone ninguna obligación en ninguno de los fondos afiliados, cada fondo mantiene su propia responsabilidad, no obstante, el juntar fuerzas contribuirá a una mejor imagen del sector en su conjunto de los fondos de pensiones sectoriales.