

Gestiona

Publicación bimestral
exclusiva para inversores

Julio/Agosto 2019

Oportunidades de fondo

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)



En septiembre de 2015, fue aprobada por la Asamblea General de las Naciones Unidas la **Agenda 2030 de Desarrollo Sostenible** con el objetivo de eliminar la pobreza, luchar contra la desigualdad y la injusticia y poner freno al cambio climático, entre otros, para conseguir un desarrollo mundial sostenible.

La Agenda incluye **17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** a través de los cuales se propone abordar los grandes retos globales, desde la lucha contra la pobreza o el cambio climático hasta la educación, la salud, la igualdad de género, la paz o las ciudades sostenibles. Cada ODS incluye diferentes metas (en total 169) que contribuyen al cumplimiento del objetivo.

¿Por qué son relevantes para la sociedad los ODS?

Los ODS se crearon con el objetivo de promover la cooperación entre naciones y corporaciones y de movilizar y concienciar a la totalidad de la sociedad de la importancia de lograr las metas comunes y así garantizar un mundo más sostenible para las próximas generaciones. Sus principales actores son los países firmantes que tienen el deber y la responsabilidad de desarrollar y fomentar políticas que impacten en estos. Sin embargo, su impacto llega a toda la sociedad implicando no solo a las instituciones, sino al sector privado y a todas las personas del planeta.

Oportunidades de fondo

Un ejemplo representativo de la importancia de involucrar a la totalidad de la sociedad es la necesidad económica para lograr los ODS. La Comisión sobre Comercio y Desarrollo de la ONU estima que para conseguir su cumplimiento se necesitarán entre 5.000 y 7.000 millones de dólares anuales desde 2015 hasta 2030. La propia institución calcula que el gasto público y la ayuda oficial al desarrollo no sumarán más de 1.000 millones por año.

Una de las claves principales del éxito radica en la implicación del sector privado, al cual se le invita a tomar las riendas y fomentar la consecución de los ODS en sus respectivas áreas de actuación y entre sus principales grupos de interés para contribuir de forma activa en este proceso de transformación. Además de exigirle responsabilidad, también se le ofrecen oportunidades para desarrollar sus respectivos negocios.

¿Cómo podemos influir en los ODS desde la gestión de fondos de inversión?

En sus inicios, las estrategias ISR se focalizaron exclusivamente en la exclusión de ciertas compañías o sectores de sus universos de inversión por el hecho, principalmente, de que su negocio estaba relacionado con actividades como, por ejemplo, el tabaco, el armamento o el juego. Durante los últimos años, la tendencia por parte de la comunidad inversora a la hora de acometer inversiones ha sido incluir factores extrafinancieros en la definición de sus universos y procesos de inversión como, por ejemplo, la consideración de factores ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo).

Siguiendo esta misma línea, los ODS ofrecen más instrumentos para el análisis a todas las partes implicadas en la inversión colectiva. A los inversores, se les da la oportunidad de añadir más criterios no financieros para gestionar los riesgos y evaluar las externalidades positivas a la hora de analizar potenciales ideas además de seguir potenciando el *engagement*, una manera de hacer ver a las compañías la relevancia en la industria de que se comprometan con estos criterios extrafinancieros.

Desde la óptica de las compañías, se les dan nuevas oportunidades de inversión además de dar respuesta a las demandas de la sociedad y de ayudarla a la transición hacia un mundo más sostenible e igualitario.

En este sentido, las compañías que tengan en consideración los ODS en sus modelos de negocio reducirán riesgos potenciales (regulatorios, operacionales, de negocio...), y esto necesariamente debe ayudar a evitar riesgos futuros que quizás no se perciben a corto plazo, pero que pueden impactar de forma significativa en las cuentas de resultados de las compañías y dañar los intereses de los grupos de interés.

Finalmente, no hay que olvidar que la responsabilidad en la inversión no está para nada reñida con la rentabilidad, sino más bien lo contrario, como ya demuestran numerosos estudios. Y es que reducir riesgos necesariamente nos debe conducir a compañías con unos costes de capital menores, lo cual les facilitará tener más recursos y al mismo tiempo la oportunidad de destinarlos a realizar más proyectos que sus competidores. Todo ello, en su conjunto, permitirá a las corporaciones aumentar la rentabilidad a medio y largo plazo.

CdE ODS IMPACT ISR, FI

El CdE ODS Impact es un fondo ISR que invierte en compañías que impacten de forma positiva en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y que da prioridad a las empresas cuyo negocio está contribuyendo al cumplimiento de estos.

El fondo CdE ODS Impact invierte tomando como referencia la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, año de revisión de los objetivos fijados. El fondo dirigirá principalmente su inversión hacia tres objetivos, impactando de forma indirecta y en menor medida en cualquiera de los restantes. En concreto, se priorizarán los siguientes:



ODS 4. Educación de calidad

Promover una educación de calidad, inclusiva y equitativa a toda la sociedad es la base para mejorar la vida de las personas y, por lo tanto, para contribuir al desarrollo sostenible

En este sentido, **RELX**, una compañía inglesa que publica contenidos de alto nivel técnico para profesionales especializados, lanzó una plataforma para promover el conocimiento, la comprensión y la implementación de los 17 ODS.

Además, hace más de veinte años que trabaja conjuntamente con Book Aid International, una organización benéfica que proporciona libros y apoya la creación o rehabilitación de bibliotecas principalmente en África.

Conjuntamente promueven diferentes programas para fomentar la educación, y en 2018 ayudaron a financiar en Uganda cinco bibliotecas.

ODS 6. Agua limpia y saneamiento



La escasez de agua potable en el mundo, el crecimiento poblacional, la concentración poblacional en las grandes urbes y las infraestructuras anticuadas en muchas regiones, entre otros, requieren de mejoras de productividad y eficiencia y el incremento regulatorio sobre el uso del agua y su tratamiento.

En línea con este objetivo, **Kemira** es una empresa química que se dedica a proveer una amplia gama de productos químicos que se usan para optimizar el uso del agua, la energía y las materias primas, así como a mejorar la calidad de los productos o asignarles unas propiedades concretas.



ODS 9. Industria, innovación e infraestructuras

Para conseguir una economía robusta se necesitan inversiones en infraestructura de forma más sostenible e innovación tecnológica continua.

En este ámbito, **Kingspan Group** centra todos sus esfuerzos en modificar las prácticas de la construcción, encarándola desde el punto de vista sostenible, con productos y materiales respetuosos con el medioambiente. La gama de aislamiento que ofrece la compañía pone el foco en la optimización de la eficiencia energética de los edificios, de forma que el consumo en climatización sea el menor posible tanto en épocas cálidas como frías.

Finalmente, cabe destacar que el cumplimiento del ODS 9 condiciona el cumplimiento del ODS 6, ya que ambos coinciden en la necesidad de infraestructuras. Asimismo, ambos son necesarios para la ejecución del ODS 4, dada la necesidad de infraestructura básica para potenciar y mejorar la educación en países en vías de desarrollo. El engranaje de los tres se retroalimenta, ya que la educación de calidad nutre a la sociedad de personas cualificadas que posteriormente potencian y mejoran las infraestructuras y llevan a cabo innovación.

Desde el punto de vista de política de inversión, el CdE Impact ODS es un fondo con vocación de **renta variable mixta internacional**, siendo su exposición a renta variable un 50% como máximo, pudiendo ser inferior al 30% a partir de 2028. El resto estará invertido en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia. La duración media de la renta fija será como máximo de 8 años, periodo acorde con la fecha 2030, año en el que se evaluará el desarrollo de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

El fondo aplica un proceso de inversión ascendente centrado en la selección de compañías con el objetivo de invertir en negocios atractivos desde el punto de vista fundamental, que gocen de elevados estándares extrafinancieros y que posean ventajas competitivas sostenibles y estables y un equipo directivo disciplinado y orientado a la generación de valor a largo plazo. Desde un punto de vista cuantitativo, destaca la preferencia sobre empresas que tengan una elevada generación de caja, que obtengan unos retornos sobre los recursos empleados mayores al coste del capital y que tengan un bajo apalancamiento y, a la vez, coticen a precios razonables.

Perfil de riesgo y remuneración

Indicador de riesgo del fondo de inversión



Este dato indica el riesgo del fondo y está calculado a partir de datos históricos que no constituyen una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Asimismo, la categoría indicada puede variar a lo largo del tiempo.

Perfil de riesgo: Moderado

Este perfil se define como aquel que busca, a medio plazo, rendimientos superiores a los tipos de interés de mercado, y para ello acepta niveles moderados de riesgo, hecho que puede generar pérdidas.

Los bancos centrales vuelven a dar una vuelta de tuerca a sus políticas monetarias



El periodo se desarrolló bajo los mismos parámetros con los que finalizó: con el foco de los inversores en materia de geopolítica en general y, en particular, en el conflicto comercial entre Estados Unidos y China.

Por un lado, Donald Trump elevó los aranceles del 10% al 25% sobre bienes chinos valorados en \$200bn a partir del 10 de mayo. Además, amenazó con extender dichas subidas a productos actualmente sin gravar por valor de \$325bn.

Por otro lado, Xi Jinping respondió decretando un incremento de aranceles a productos estadounidenses por importe de \$60bn.

A pesar de la escalada de tensión, ambas potencias se reunieron en la cumbre del G20 para reiniciar las negociaciones con un saldo final positivo: EE.UU. se comprometió a retrasar indefinidamente la implantación de aranceles a las importaciones chinas aún no gravadas y anuló aquellas restricciones que no afectan a la seguridad nacional sobre Huawei, mientras que China se comprometió a comprar una cantidad relevante de productos agrarios norteamericanos.

En cuanto al brexit, la *premier* Theresa May anunció su dimisión debido a la incapacidad para lograr un acuerdo en el Reino Unido, por lo que se añadió una nueva incertidumbre en torno a quién será su sucesor.

Entorno macroeconómico

Los indicadores adelantados arrojaron de nuevo unas cifras relativamente negativas a ambos lados del Atlántico. En Europa, de carácter especialmente industrial, el PMI manufacturero continuó ahondando en terreno negativo.

La OCDE revisó una décima a la baja sus estimaciones de crecimiento mundial hasta el 3,2% en 2019, en línea con las rebajas llevadas a cabo durante el año por parte del resto de entidades supranacionales, si bien mantuvo sus previsiones para 2020 en el 3,4%.

Análisis de mercados

En este sentido, a pesar de que el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés de referencia en su última reunión, también anunció que retrasaba la subida de estos desde finales del presente año hasta el primer semestre de 2020.

Por otro lado, Mario Draghi confirmó que el BCE está preparado para bajar los tipos de interés en un escenario adverso y retomar los programas de compras de activos.

En términos de crecimiento del PIB, el BCE incrementó una décima su previsión para 2019 hasta 1,2% y rebajó en dos décimas y en una décima las previsiones correspondientes a 2020 y 2021 (1,4% y 1,4%). Finalmente, por lo que respecta a las perspectivas de inflación, en ningún caso la situó por encima del 1,6% hasta 2021 incluido.

Asimismo, los últimos análisis de la Reserva Federal señalan una bajada de los tipos de interés de referencia para 2020, que contrasta con el *dot plot* de inicios de año en el que se apuntaban dos subidas en 2019 y una en 2020, debido a que “las incertidumbres han aumentado”. La Reserva Federal reconoció la existencia de riesgos crecientes en el panorama económico a nivel global, así como la relajación de las presiones inflacionistas a pesar del buen estado de salud actual de la economía estadounidense.

Por lo que respecta a las previsiones, la Fed mantuvo sus expectativas de evolución del PIB para 2019 y 2020, pero rebajó las perspectivas de inflación hasta el 1,5% para el presente año (-0,3% con respecto a la proyección de marzo).

En este entorno, los bonos gubernamentales de referencia siguieron acompañando la evolución de las políticas monetarias durante los dos últimos meses del primer semestre de 2019. El Bund a diez años se estrechó en 34 P.B. y se adentró en terreno negativo al situar su rendimiento en el -0,33%. De igual modo, el Treasury hizo lo propio y redujo su rendimiento en 50 P.B. hasta alcanzar niveles equivalentes al 2,01%

Resultados empresariales

La temporada de resultados correspondiente al primer trimestre de 2019 finalizó arrojando un saldo ligeramente positivo a ambos lados del Atlántico tanto en términos de ventas como de beneficio por acción.

El crecimiento de las ventas del **Euro Stoxx 600** se situó en el 2,6% (+1,0% vs. estimado), mientras que el beneficio por acción avanzó a ritmos del 0,5% (+4,5%). De entre los contribuidores a nivel sectorial, destacan los sectores sanitario, tecnológico e industrial, mientras que los principales detractores han sido petróleo y gas, junto con materiales básicos.

En cuanto a las compañías que conforman el **S&P 500**, las ventas crecieron a ritmos del 4,3% (en línea con las estimaciones), mientras que los beneficios por acción hicieron lo propio a ritmos del 1,4% (+6,4%).

Análisis de mercados

Por el lado positivo, destacan los sectores de bienes de consumo y de servicios al consumidor, mientras que en el otro lado de la balanza se sitúa petróleo y gas, junto con *utilities* y telecomunicaciones. Por último, merece la pena destacar que un porcentaje relevante de compañías han señalado que esperan que el crecimiento se acelere durante la segunda mitad del año.

Renta Variable

Tal y como se menciona al inicio del escrito, a pesar de las caídas generalizadas producidas durante la segunda quincena de mayo, los índices de renta variable recuperaron la mayor parte del terreno perdido a lo largo del mes de junio.

El **Euro Stoxx 50** finalizó los seis primeros meses de 2019 con un crecimiento equivalente al 15,7% a pesar de haber acumulado una caída del -1,2% en los meses de mayo y junio.

Por otro lado, el **IBEX 35** avanzó un 7,7% en el año, pero quedó rezagado con respecto a sus homólogos europeos debido a que cedió un -3,9% durante el período de mayo y junio.

El **S&P 500** finalizó el mes de junio subiendo un 17,4 % YTD (-0,1% en los dos últimos meses), mientras que el **Dow Jones Industrial Average** y el **Nasdaq** registraron avances del 14,0% (0,0%) y del 20,7% (-1,1%), respectivamente.

Finalmente, el **MSCI Emerging Markets** se revalorizó un 9,2% en el primer semestre de 2019, aunque cedió un -2,3% en el acumulado de mayo y junio.

Materias primas



El comportamiento de las materias primas también ha sido positivo en el año. El Brent subió un 23,7% para situar el precio del barril en 66,5 USD, si bien todavía se sitúa lejos de los 86 USD/barril registrados en octubre de 2018 y de los 75 USD/barril registrados en abril del presente año. El oro ha actuado como activo refugio, siguiendo la senda de los principales bonos gubernamentales, al apreciarse un 8,1% en lo que va de año gracias al *rally* protagonizado en los meses de mayo y junio (9,8%). Por último, el cambio euro/dólar cerró el mes de junio en 1,137 desde 1,148 al cierre del mes de diciembre del año pasado y 1,121 de finales del pasado mes de abril.

breves >

Caja de Ingenieros participa en la semana de la Inversión Sostenible y Responsable

Con motivo de la Semana de la ISR Spainsif 2019, Caja de Ingenieros organizó, el jueves 6 de junio de 2019, la mesa redonda “La inclusión de los ODS en el mundo de la inversión colectiva”. El acto supuso un punto de encuentro para debatir sobre la importancia del cumplimiento de los ODS para contribuir al desarrollo social y sostenible en la inversión colectiva.



El acto contó con la presencia de Xosé Garrido, gestor de fondos en Caja de Ingenieros Gestión, y Antoni Fernández, director general de Caja de Ingenieros Vida y Pensiones, además de Francisco Javier Garayoa, director de Spainsif, Xavier Bellavista, director de Mercer Investments, y Domingo Torres, director ejecutivo de Lazard Fund Managers en España y Portugal.

El plan de pensiones Caja Ingenieros Skyline, PP, finalista en los IPE Real State Global Awards 2019

Caja Ingenieros Skyline, PP, de Caja de Ingenieros Vida y Pensiones, se ha situado entre los tres mejores planes de pensiones inmobiliarios en la categoría ‘Otros países y regiones’ de los premios IPE Real Estate Awards 2019. Las inversiones de CI Skyline, PP, son de categoría renta variable mixta y se orientan a compañías del sector inmobiliario y de otros sectores relacionados como construcción e infraestructuras. *IPE Magazine Investment and Pensions Europe* es una revista financiera internacional especializada en fondos de pensiones europeos que lleva otorgando estos premios desde el año 2005. En esta edición, los premios han contado con 220 candidaturas para las 29 categorías.

Xavier Fàbregas explica en El Economista por qué razón la ISR supone una oportunidad para la inversión colectiva

A lo largo del artículo se destaca que la gestión socialmente responsable permite minimizar los riesgos potenciales de las inversiones. Además, “si actuamos holísticamente e incorporamos riesgos derivados del cambio climático o de índole social, logramos mejorar las prestaciones de nuestra cartera, por ejemplo, en términos de rentabilidad-riesgo”.

breves >

Joan Cavallé, director general de Caja de Ingenieros, y Xavier Fàbregas, director general de Caja Ingenieros Gestión, participan en el acto organizado por el Observatorio de Divulgación Financiera

El Observatorio de Divulgación Financiera (ODF), iniciativa del Instituto de Estudios Financieros y de la Fundación Caja de Ingenieros, organizó el pasado mes de junio una conferencia sobre el uso de la inteligencia artificial y del *machine learning* en la gestión de las inversiones. Joan Cavallé, director general de Caja de Ingenieros, estuvo a cargo de la presentación del evento y puso en valor la tarea de divulgación y educación financiera que se realiza desde el ODF.



Además, el evento contó con un elenco de expertos en la materia, entre ellos Xavier Fàbregas, director general de Caja Ingenieros Gestión, los cuales analizaron las diferentes vertientes en el uso de la inteligencia artificial y del *machine learning*, así como sus aplicaciones en las decisiones de inversión.

Caja Ingenieros Gestión lanza un nuevo fondo: CdE ODS Impact ISR, FI

Caja de Ingenieros lanza un nuevo fondo ISR, el CdE ODS Impact ISR, el cual invierte en compañías que impacten de forma directa en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

El fondo dirigirá principalmente su inversión hacia tres objetivos, sin descartar cualquiera de los restantes:

- ODS 4. Educación de calidad
- ODS 6. Agua limpia y saneamiento
- ODS 9. Industria, innovación e infraestructura



El objetivo de esta línea de inversión que propone el CdE ODS Impact, ISR no solo es la rentabilidad individual, sino también la global para la sociedad a través de su impacto. Por este motivo, el universo de inversión está formado por aquellas empresas que invierten en negocios que ofrecen soluciones ante los retos y las oportunidades que plantea el mundo actual.

Estrategias ISR: inversiones de impacto

Se trata de inversiones que tienen en cuenta, además de los indicadores económicos, el impacto social y/o medioambiental de la empresa, implantándose tanto en países en vías de desarrollo como en desarrollados. Uno de los principales catalizadores de dicha estrategia es la contribución al desarrollo sostenible, génesis de la iniciativa impulsada por Naciones Unidas en 2015 conocida bajo el nombre de Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Los informes proporcionados por el Grupo Caja de Ingenieros se han elaborado con carácter informativo a partir de fuentes públicas consideradas fiables, y no constituyen una oferta de compra o venta de los fondos de inversión que se mencionan. El Grupo Caja de Ingenieros no garantiza que dicha información sea exacta, cierta, completa o actualizada y no asume ninguna responsabilidad derivada de su utilización. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras. El inversor puede recuperar una cantidad inferior a su inversión inicial. Algunos fondos de inversión conllevan riesgos específicos, por lo que los inversores deben tomar sus propias decisiones basadas en la documentación oficial registrada y utilizar los asesores independientes que consideren necesarios.
