

Gestiona

Publicació bimestral
exclusiva per a inversors

Juliol/Agost 2019

Oportunitats de fons

Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS)



El setembre de 2015, l'Assemblea General de les Nacions Unides va aprovar l'**Agenda 2030 de Desenvolupament Sostenible** amb l'objectiu d'eliminar la pobresa, lluitar contra la desigualtat i la injustícia i posar fre al canvi climàtic, entre d'altres, per aconseguir un desenvolupament mundial sostenible.

L'Agenda inclou **17 Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS)** a través dels quals es proposa d'abordar els grans reptes globals, des de la lluita contra la pobresa o el canvi climàtic fins a l'educació, la salut, la igualtat de gènere, la pau o les ciutats sostenibles. Cada ODS inclou diferents metes (en total 169) que contribueixen al compliment de l'objectiu.

Per què són rellevants per a la societat els ODS?

Els ODS es van crear amb l'objectiu de promoure la cooperació entre nacions i corporacions i de mobilitzar i conscienciar tota la societat de la importància d'aconseguir les metes comunes i així garantir un món més sostenible per a les pròximes generacions. Els seus principals actors són els països signants que tenen el deure i la responsabilitat de desenvolupar i fomentar polítiques que impactin en aquests. No obstant això, el seu Impacte arriba a tota la societat amb la implicació no només de les institucions, sinó del sector privat i de totes les persones del planeta.

Oportunitats de fons

Un exemple representatiu de la importància d'involucrar tota la societat és la necessitat econòmica per aconseguir els ODS. La Comissió sobre Comerç i Desenvolupament de l'ONU estima que per aconseguir el seu compliment caldran entre 5.000 i 7.000 milions de dòlars anuals des de 2015 fins a 2030. La mateixa institució calcula que la despesa pública i l'ajuda oficial al desenvolupament no sumaran més de 1.000 milions per any.

Una de les claus principals de l'èxit rau en la implicació del sector privat, al qual se'l convida a prendre les regnes i fomentar la consecució dels ODS en les seves respectives àrees d'actuació i entre els seus principals grups d'interès per contribuir de forma activa en aquest procés de transformació. A més d'exigir-li responsabilitat, també se li ofereixen oportunitats per desenvolupar els seus respectius negocis.

Com podem influir en els ODS des de la gestió de fons d'inversió?

En els seus inicis, les estratègies ISR es van focalitzar exclusivament en l'exclusió de certes companyies o sectors dels seus universos d'inversió pel fet, principalment, que el seu negoci estava relacionat amb activitats com, per exemple, el tabac, l'armament o el joc. Durant els últims anys, la tendència per part de la comunitat inversora a l'hora d'emprendre inversions ha estat incloure factors extrafinancers en la definició dels seus universos i processos d'inversió com, per exemple, la consideració de factors ASG (ambientals, socials i de govern corporatiu).

Seguint aquesta mateixa línia, els ODS ofereixen més instruments per a l'anàlisi a totes les parts implicades en la inversió col·lectiva. Als inversors, se'ls dona l'oportunitat d'afegir més criteris no financers per gestionar els riscos i avaluar les externalitats positives a l'hora d'analitzar potencials idees a més de continuar potenciant *l'engagement*, una manera de fer veure a les companyies la rellevància en la indústria del seu compromís amb aquests criteris extrafinancers.

Des de l'òptica de les companyies, se'ls donen noves oportunitats d'inversió a més de donar resposta a les demandes de la societat i d'ajudar-la a la transició cap a un món més sostenible i igualitari.

En aquest sentit, les companyies que tinguin en consideració els ODS en els seus models de negoci reduiran riscos potencials (reguladors, operacionals, de negoci...), i això necessàriament ha d'ajudar a evitar riscos futurs que potser no es perceben a curt termini, però que poden impactar de forma significativa en els comptes de resultats de les companyies i perjudicar els interessos dels grups d'interès.

Finalment, no s'ha d'oblidar que la responsabilitat en la inversió no és incompatible amb la rendibilitat, ans al contrari, com ja demostren nombrosos estudis. I és que reduir riscos necessàriament ens ha de conduir a companyies amb uns costos de capital més baixos, la qual cosa els facilitarà tenir més recursos i alhora l'oportunitat de destinar-los a realitzar més projectes que els seus competidors. Tot això, en el seu conjunt, permetrà a les corporacions augmentar la rendibilitat a mitjà i llarg termini.

CdE ODS IMPACT ISR, FI

El CdE ODS Impact és un fons ISR que inverteix en companyies que Impactin de forma positiva en els Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS) i que dona prioritat a les empreses el negoci de les quals n'està contribuint al compliment.

El fons CdE ODS Impact inverteix prenent com a referència l'Agenda 2030 per al Desenvolupament Sostenible, any de revisió dels objectius fixats. El fons adreçarà principalment la seva inversió cap a tres objectius, Impactant de forma indirecta i en menor mesura en qualsevol dels altres. En concret, es prioritzaran els següents:



ODS 4. Educació de qualitat

Promoure una educació de qualitat, inclusiva i equitativa a tota la societat és la base per millorar la vida de les persones i, per tant, per contribuir al desenvolupament sostenible.

En aquest sentit, **RELX**, una companyia anglesa que publica continguts d'alt nivell tècnic per a professionals especialitzats, va llançar una plataforma per promoure el coneixement, la comprensió i la implementació dels 17 ODS.

A més, fa més de vint anys que treballa conjuntament amb Book Aid International, una organització benèfica que proporciona llibres i dona suport a la creació o rehabilitació de biblioteques principalment a l'Àfrica.

Conjuntament promouen diferents programes per fomentar l'educació, i el 2018 van ajudar a finançar a Uganda cinc biblioteques.

ODS 6. Aigua neta i sanejament



L'escassetat d'aigua potable al món, el creixement poblacional, la concentració poblacional a les grans ciutats i les infraestructures antiquades a moltes regions, entre d'altres, requereixen millores de productivitat i eficiència i l'increment regulador sobre l'ús de l'aigua i el seu tractament.

En línia amb aquest objectiu, **Kemira** és una empresa química que es dedica a proveir una àmplia gamma de productes químics que s'utilitzen per optimitzar l'ús de l'aigua, l'energia i les matèries primeres, així com a millorar la qualitat dels productes o assignar-los unes propietats concretes.



ODS 9. Indústria, innovació i infraestructures

Per aconseguir una economia robusta es necessiten inversions en infraestructura de forma més sostenible i innovació tecnològica contínua.

En aquest àmbit, **Kingspan Group** centra tots els seus esforços a modificar les pràctiques de la construcció, abordant-la des del punt de vista sostenible, amb productes i materials respectuosos amb el medi ambient. La gamma d'aïllament que ofereix la companyia posa el focus en l'optimització de l'eficiència energètica dels edificis, de manera que el consum en climatització sigui el més baix possible tant en èpoques càlides com gèlides.

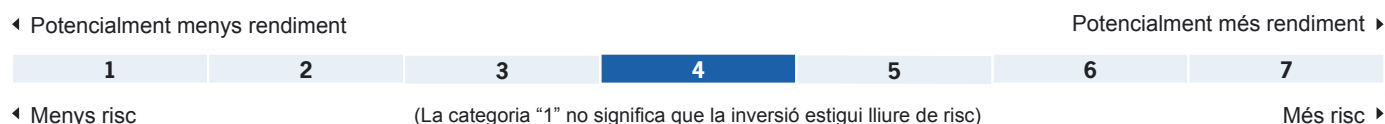
Finalment, cal destacar que el compliment de l'ODS 9 condiona el compliment de l'ODS 6, ja que els dos coincideixen en la necessitat d'infraestructures. Així mateix, els dos són necessaris per a l'execució de l'ODS 4, atesa la necessitat d'infraestructura bàsica per potenciar i millorar l'educació en països en vies desenvolupament. L'engranatge dels tres es retroalimenta, ja que l'educació de qualitat nodreix la societat de persones qualificades que posteriorment potencien i milloren les infraestructures i duen a terme innovació.

Des del punt de vista de política d'inversió, el CdE Impact ODS és un fons amb vocació de **renda variable mixta internacional**. La seva exposició a renda variable és d'un 50% com a màxim, i pot ser inferior al 30% a partir de 2028. La resta s'invertirà en valors de renda fixa de companyies amb elevada qualitat creditícia i solvència. La durada mitjana de la renda fixa serà com a màxim de 8 anys, període que coincideix amb la data 2030, any en què s'avaluarà el desenvolupament dels Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS).

El fons aplica un procés d'inversió ascendent centrat en la selecció de companyies amb l'objectiu d'invertir en negocis atractius des del punt de vista fonamental, que gaudeixin d'estàndards extrafinancers elevats i que tinguin avantatges competitius sostenibles i estables i un equip directiu disciplinat i orientat a la generació de valor a llarg termini. Des d'un punt de vista quantitatiu, destaca la preferència sobre empreses que tinguin una generació de caixa elevada, que obtinguin uns retorns sobre els recursos utilitzats més alts que el cost del capital i que tinguin un palanquejament baix i, alhora, cotitzin a preus raonables.

Perfil de risc i remuneració

Indicador de risc del fons d'inversió



Aquesta dada indica el risc del fons i està calculada a partir de dades històriques que no constitueixen una indicació fiable del futur perfil de risc del fons. Així mateix, la categoria indicada pot variar al llarg del temps.

Perfil de risc: Moderat

Aquest perfil es defineix com aquell que busca, a mitjà termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat, i per a això accepta nivells moderats de risc, fet que pot generar pèrdues.

Els bancs centrals tornen a fer un pas més enllà en les seves polítiques monetàries



El període es va desenvolupar sota els mateixos paràmetres amb què va finalitzar: amb el focus dels inversors en matèria de geopolítica en general i, en particular, en el conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina.

D'una banda, Donald Trump va elevar els aranzels del 10% al 25% sobre béns xinesos valorats en \$200bn a partir del 10 de maig. A més, va amenaçar d'estendre les esmentades pujades a productes actualment sense gravar per valor de \$325bn.

D'altra banda, Xi Jinping va respondre decretant un increment d'aranzels a productes nord-americans per import de \$60bn.

Malgrat l'escalada de tensió, les dues potències es van reunir en la cimera del G20 per reiniciar les negociacions amb un saldo final positiu: els EUA es van comprometre a retardar indefinidament la implantació d'aranzels a les importacions xineses encara no gravades i van anul·lar aquelles restriccions que no afecten la seguretat nacional sobre Huawei, mentre que la Xina es va comprometre a comprar una quantitat rellevant de productes agraris nord-americans.

Pel que fa al Brexit, la *premier* Theresa May va anunciar la seva dimissió a causa de la incapacitat per aconseguir un acord al Regne Unit, fet que va afegir una nova incertesa al voltant de qui serà el seu successor.

Entorn macroeconòmic

Els indicadors avançats van donar de nou unes xifres relativament negatives als dos costats de l'Atlàntic. A Europa, de caràcter especialment industrial, el PMI manufacturer es va continuar endinsant en terreny negatiu.

L'OCDE va revisar una dècima a la baixa les seves estimacions de creixement mundial fins al 3,2% el 2019, en línia amb les rebaixes dutes a terme durant l'any per part de la resta d'entitats supranacionals, si bé va mantenir les seves previsions per a 2020 en el 3,4%.

Anàlisi de mercats

En aquest sentit, malgrat que el Banc Central Europeu va mantenir els tipus d'interès de referència en la seva última reunió, també va anunciar que en retardava la pujada des de finals d'aquest any fins al primer semestre de 2020.

D'altra banda, Mario Draghi va confirmar que el BCE està preparat per abaixar els tipus d'interès en un escenari advers i reprendre els programes de compres d'actius.

En termes de creixement del PIB, el BCE va incrementar una dècima la seva previsió per a 2019 fins a 1,2% i va rebaixar en dos dècimes i en una dècima les previsions corresponents a 2020 i 2021 (1,4% i 1,4%). Finalment, pel que fa a les perspectives d'inflació, en cap cas no la va situar per sobre de l'1,6% fins al 2021 inclòs.

Així mateix, les últimes anàlisis de la Reserva Federal assenyalen una baixada dels tipus d'interès de referència el 2020, que contrasta amb el *dot plot* d'inicis d'any en què s'apuntaven dues pujades el 2019 i una el 2020, pel fet que "les incerteses han augmentat". La Reserva Federal va reconèixer l'existència de riscos creixents en el panorama econòmic en l'àmbit global, així com la relaxació de les pressions inflacionistes malgrat el bon estat de salut actual de l'economia nord-americana.

Amb referència a les previsions, la Fed va mantenir les expectatives d'evolució del PIB per a 2019 i 2020, però va rebaixar les perspectives d'inflació fins a l'1,5% per a aquest any (-0,3% respecte a la projecció de març).

En aquest entorn, els bons governamentals de referència van continuar compassant l'evolució de les polítiques monetàries durant els dos últims mesos del primer semestre de 2019. El Bund a deu anys es va estrènyer en 34 p.b. i es va endinsar en terreny negatiu en situar el seu rendiment en el -0,33%. De la mateixa manera, el Treasury va fer el mateix i va reduir el seu rendiment en 50 p.b. fins a nivells equivalents al 2,01%.

Resultats empresarials

La temporada de resultats corresponent al primer trimestre de 2019 va finalitzar donant un saldo lleugerament positiu als dos costats de l'Atlàntic tant en termes de vendes com de benefici per acció.

El creixement de les vendes de l'**Euro Stoxx 600** es va situar en el 2,6% (+1,0% vs. estimat), mentre que el benefici per acció va avançar a ritmes del 0,5% (+4,5%). D'entre els contribuïdors en el terreny sectorial, destaquen els sectors sanitari, tecnològic i industrial, mentre que els principals detractors han estat petroli i gas, juntament amb materials bàsics.

Quant a les companyies que conformen l'**S&P 500**, les vendes van créixer a ritmes del 4,3% (en línia amb les estimacions), mentre que els beneficis per acció van fer el mateix a ritmes de l'1,4% (+6,4%).

Anàlisi de mercats

Pel costat positiu, destaquen els sectors de béns de consum i de serveis al consumidor, mentre que a l'altre costat de la balança se situa petroli i gas, juntament amb *utilities* i telecomunicacions. Finalment, val la pena destacar que un percentatge rellevant de companyies han assenyalat que esperen que el creixement s'acceleri durant la segona meitat de l'any.

Renda Variable

Tal com s'esmenta a l'inici de l'escrit, malgrat les caigudes generalitzades produïdes durant la segona quinzena de maig, els índexs de renda variable van recuperar gran part del terreny perdut el mes de juny.

L'**Euro Stoxx 50** va finalitzar els sis primers mesos de 2019 amb un creixement equivalent al 15,7% malgrat haver acumulat una caiguda del -1,2% els mesos de maig i juny.

D'altra banda, l'**IBEX 35** va avançar un 7,7% durant aquest any, però va quedar endarrerit respecte als seus homòlegs europeus perquè va cedir un -3,9% durant el període de maig i juny.

L'**S&P 500** va finalitzar el mes de juny pujant un 17,4% YTD (-0,1% els dos últims mesos), mentre que el **Dow Jones Industrial Average** i el **Nasdaq** van registrar avenços del 14,0% (0,0%) i del 20,7% (-1,1%), respectivament.

Finalment, l'**MSCI Emerging Markets** es va revalorar un 9,2% el primer semestre de 2019, encara que va cedir un -2,3% en l'acumulat de maig i juny.

Matèries primeres



El comportament de les matèries primeres també ha estat positiu durant l'any. El Brent va pujar un 23,7% per situar el preu del barril en 66,5 USD, si bé encara se situa lluny dels 86 USD/barril registrats l'octubre de 2018 i dels 75 USD/barril registrats l'abril d'aquest any. L'or ha actuat com a actiu refugi, seguint el camí dels principals bons governamentals, en apreciar-se un 8,1% des de començament d'any gràcies al ral·li protagonitzat els mesos de maig i juny (9,8%). Finalment, el canvi euro/dòlar va tancar el mes de juny en 1,137 des d'1,148 al tancament del mes de desembre de l'any passat i 1,121 de finals del mes d'abril passat.

breus >

Caixa d'Enginyers participa en la setmana de la Inversió Sostenible i Responsable

Amb motiu de la Setmana de l'ISR Spainsif 2019, Caixa d'Enginyers va organitzar, el dijous 6 de juny de 2019, la taula rodona “La inclusió dels ODS en el món de la inversió col·lectiva”. L'acte va suposar un punt de trobada per debatre sobre la importància del compliment dels ODS per contribuir al desenvolupament social i sostenible en la inversió col·lectiva.



L'acte va comptar amb la presència de Xosé Garrido, gestor de fons en Caixa d'Enginyers Gestió, i Antoni Fernández, director general de Caixa d'Enginyers Vida i Pensions, a més de Francisco Javier Garayoa, director de Spainsif, Xavier Bellavista, director de Mercer Investments, i Domingo Torres, director executiu de Lazard Fund Managers a Espanya i Portugal.

El pla de pensions Caixa Enginyers Skyline, PP, finalista en els IPE Real State Global Awards 2019

Caixa Enginyers Skyline, PP, de Caixa d'Enginyers Vida i Pensions, s'ha situat entre els tres millors plans de pensions immobiliaris en la categoria ‘Altres països i regions’ dels premis IPE Real Estate Awards 2019. Les inversions de CE Skyline, PP, són de categoria renda variable mixta i s'orienten a companyies del sector immobiliari i d'altres sectors relacionats com ara construcció i infraestructures. *IPE Magazine Investment and Pensions Europe* és una revista financera internacional especialitzada en fons de pensions europeus que porta atorgant aquests premis des de l'any 2005. En aquesta edició, els premis han comptat amb 220 candidatures per a les 29 categories.

Xavier Fàbregas explica a El Economista per quina raó l'ISR suposa una oportunitat per a la inversió col·lectiva

A l'article es destaca que la gestió socialment responsable permet minimitzar els riscos potencials de les inversions. A més, “si actuem holísticament i hi incorporem riscos derivats del canvi climàtic o d'índole social, aconseguim millorar les prestacions de la nostra cartera, per exemple, en termes de rendibilitat-risc”.

breus >

Joan Cavallé, director general de Caixa d'Enginyers, i Xavier Fàbregas, director general de Caixa Enginyers Gestió, participen en l'acte organitzat per l'Observatori de Divulgació Financera

L'Observatori de Divulgació Financera (ODF), iniciativa de l'Institut d'Estudis Financers i de la Fundació Caixa d'Enginyers, va organitzar el mes de juny passat una conferència sobre l'ús de la intel·ligència artificial i del *machine learning* en la gestió de les inversions. Joan Cavallé, director general de Caixa d'Enginyers, es va encarregar de la presentació de l'esdeveniment i va fer valer la tasca de divulgació i educació financera que es realitza des de l'ODF.



A més, l'esdeveniment va comptar amb un elenc d'experts en la matèria, entre ells Xavier Fàbregas, director general de Caixa Enginyers Gestió, els quals van analitzar els diferents vessants en l'ús de la intel·ligència artificial i del *machine learning*, així com les seves aplicacions en les decisions d'inversió.

Caixa Enginyers Gestió llança un nou fons: CdE ODS Impact ISR, FI

Caixa d'Enginyers llança un nou fons ISR, el CdE ODS Impact ISR, el qual inverteix en companyies que impactin de forma directa en els Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS).

El fons adreçarà principalment la seva inversió cap a tres objectius, sense descartar-ne qualsevol dels altres:

- ODS 4. Educació de qualitat
- ODS 6. Aigua neta i sanejament
- ODS 9. Indústria, innovació i infraestructura



L'objectiu d'aquesta línia d'inversió que proposa el CdE ODS Impact ISR no només és la rendibilitat individual, sinó també la global per a la societat a través del seu impacte. Per aquesta raó, l'univers d'inversió està format per aquelles empreses que inverteixen en negocis que ofereixen solucions davant dels reptes i de les oportunitats que planteja el món actual.

Estratègies ISR: inversions d'impacte

Es tracta d'inversions que tenen en compte, a més dels indicadors econòmics, l'Impacte social i/o mediambiental de l'empresa, implantant-se tant en països en vies de desenvolupament com en desenvolupats. Un dels principals catalitzadors de l'esmentada estratègia és la contribució al desenvolupament sostenible, gènesi de la iniciativa impulsada per Nacions Unides el 2015 coneguda amb el nom d'Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS).

Els informes proporcionats pel Grup Caixa d'Enginyers s'han elaborat amb caràcter informatiu a partir de fonts públiques considerades fiables, i no constitueix una oferta de compra o venda dels fons d'inversió que s'hi esmenten. El Grup Caixa d'Enginyers no garanteix que aquesta informació sigui exacta, certa, completa o actualitzada i no assumeix cap responsabilitat derivada de la seva utilització. Les rendibilitats passades no impliquen rendibilitats futures. L'inversor pot recuperar una quantitat inferior a la seva inversió inicial. Hi ha fons d'inversió que comporten riscos específics, motiu pel qual els inversors han de prendre les seves decisions basades en la documentació oficial registrada i utilitzar els assessors independents que considerin necessaris.
