

Gestion@

Mayo/Junio 2017

Publicación exclusiva
para inversores

Tendencias de fondos

¿Cómo luchar contra el cambio climático desde la óptica de la inversión?

En los últimos años, la sociedad civil y las instituciones han empezado a impulsar cambios para materializar su mayor compromiso con el medio ambiente. El calentamiento global por el efecto de los gases de efecto invernadero, el peligro de desertificación o la contaminación de los recursos acuíferos son algunas de las consecuencias de la falta de compromisos reales en las últimas décadas. Un hecho que parece empezar a revertirse con grandes acuerdos marco como el Acuerdo de París sobre el cambio climático (COP21), que, a pesar del reciente anuncio de Trump de retirarse de él, sale reforzado incluso con la movilización tanto de la ciudadanía como de las principales empresas americanas para mantenerlo a título particular.

Desde el punto de vista de la inversión, los vehículos están incorporando diversas temáticas en su filosofía de gestión que permiten alinearse con dicho fenómeno. Energías renovables, eficiencia energética, control y gestión de residuos o innovación tecnológica son algunos de los temas capitales en materia de lucha contra el cambio climático, que también deben permitir al inversor obtener retornos consistentes en el medio y largo plazo.



¿Qué compañías están invirtiendo en mejorar el cambio climático y, a la vez, ser rentables?

En cuanto a **energías renovables**, compañías como **Vestas** o **Gamesa**, líderes mundiales en la fabricación y mantenimiento de aerogeneradores para la obtención de energía eólica, pretenden sacar rédito de las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía (IEA) que apuntan a que el 60% de la nueva capacidad de generación eléctrica a instalar hasta 2040 provendrá de fuentes renovables.

Tendencias de fondos

Por el lado de la **eficiencia energética**, diversos ejemplos permiten invertir en dicha temática.

- **Acuity Brands** diseña, produce y distribuye una gama completa de sistemas de iluminación y control de interiores y exteriores. En 2018, el 80% de sus ventas provendrá de la iluminación LED, la cual consume un 70-80% menos de electricidad que una bombilla convencional de similares características y tiene una vida útil hasta 11 veces superior.
- En el ámbito de la movilidad, destacan **Tesla** o **BMW** como ejemplos de compañías líderes. El fabricante alemán pretende posicionarse en el mercado del vehículo eléctrico con el objetivo de que, en 2025, entre el 15% y el 25% de las ventas del grupo provengan de este segmento.

En materia de **gestión de residuos**, destacamos las siguientes compañías:

- **Suez Environment** es la líder mundial en la gestión de residuos, realizando desde la separación y procesamiento de desechos, el reciclaje e incineración de residuos hasta la descontaminación de tierras contaminadas.
- **Inditex** está trabajando para alcanzar el "vertido cero" de sustancias químicas no deseadas en 2020.
- La cadena de supermercados **Ahold Delhaize** se propuso reducir el número de bolsas desechables en los Estados Unidos en mil millones.

Finalmente, encontramos compañías comprometidas con la continua **innovación** en sus productos.

- **Lenzing**, líder mundial en la producción de fibra de celulosa para la industria textil y productos de higiene, ha obtenido la patente Refibra, mediante la cual se crea un nuevo tipo de fibra para la industria textil hecha a base de madera y retales de algodón.
- La estadounidense **AO Smith** se encuentra en el segmento de tratamiento de agua para el consumo, donde la patente de la compañía en la membrana de ósmosis inversa consume un 50% menos de agua que los equipos tradicionales comparables.

Análisis de mercados

Sincronización de la actividad económica y empresarial

Durante los meses de marzo y abril se mantuvo la fortaleza en los activos financieros debido a la sincronización entre el desempeño macroeconómico y microeconómico mundial y la disminución de los riesgos geopolíticos tras los resultados de las elecciones generales en Holanda y Francia.

Por fin en Europa los signos de aceleración del crecimiento quedaron patentes después de la publicación de los datos de actividad. Tanto los datos de producción industrial como los de ventas al detalle continuaron en terreno positivo. La tasa de desempleo se redujo ligeramente en abril hasta el 9,5% y la inflación subyacente continuó recuperando para cerrar abril en un 1,2% desde el 0,7% de marzo. La inflación general se situó en el 1,9% ayudada por la recuperación de los precios energéticos.

La publicación del PIB del conjunto de la eurozona del 2016, que se situó en un 1,7%, acabó por confirmar el buen tono de los datos en los últimos meses. La buena coyuntura ayudó al BCE en su reunión de marzo a suavizar el tono en su discurso destacando la reducción a la baja de los riesgos económicos y actualizando las previsiones de crecimiento para 2017 y 2018, con una mejora del crecimiento hasta el 1,8% y el 1,7%, respectivamente.

Análisis de mercados

En el plano geopolítico, los resultados electorales en Holanda y la victoria de Macron en las presidenciales francesas aplacaron los miedos de los inversores. En este escenario, el bono a 10 años alemán aumentó 11 P.B. hasta el 0,32 y los bonos a 10 años de la periferia y de Francia se quedaron al margen y redujeron sus rendimientos, en particular 5 P.B. para el caso francés.

En EE.UU., la Reserva Federal acometió una nueva subida de tipos de interés en su reunión de marzo hasta el 0,75%-1,00% y dejó entrever dos subidas adicionales durante 2017 y un incipiente diálogo sobre las posibilidades de reducción del balance de la institución.

A pesar de la moderación en la publicación de algunos indicadores de actividad (por ejemplo, los pedidos de bienes duraderos), el mercado lo interpretó como un bache coyuntural que no descarrila la excelente evolución de la economía americana. Los datos de la vivienda, el mercado de trabajo con la tasa de desempleo en mínimos (4,5% en abril) y la inflación, a priori, así lo confirman. La FED disipó parcialmente las dudas al confirmar sus perspectivas de crecimiento en el 2,1% para 2017 y el 1,9% para 2018.



Buenos resultados empresariales

El avance en la campaña de resultados empresariales del primer trimestre del año corroboró la fortaleza de los fundamentales de las compañías a través de los sólidos crecimientos tanto en ventas como, sobre todo, en beneficios. Los sectores más cíclicos como materiales, petróleo o financieros siguieron beneficiándose de la recuperación de los precios de las materias primas y de las menores dotaciones a provisiones en el caso de las entidades financieras.

Los índices de renta variable experimentaron alzas generalizadas, destacando el CAC francés y el IBEX 35 con subidas del 2,83% y del 2,48%, respectivamente, para los meses de marzo y abril.

Por sectores, el mejor comportamiento lo obtuvo una vez más el sector financiero con una apreciación por encima del 16% del índice de los principales bancos de la zona euro.

Los índices emergentes también se beneficiaron del mayor apetito por el riesgo de los inversores y el MSCI Emerging Markets finalizó con una subida del 4,44%.

Los diferenciales de crédito, por su parte, continuaron estrechando y finalizaron en 67 P.B. (-6 P.B.) para el caso de las emisiones con grado de inversión y en 266 P.B. (-25 P.B.) para las emisiones de elevado rendimiento.

Caja Ingenieros lanza un fondo contra el cambio climático

Caja de Ingenieros vuelve a ser pionera y lanza ahora un nuevo fondo de inversión global para reducir los efectos del cambio climático invirtiendo en aquellas empresas que lideran el cambio hacia una economía baja en carbono. Se trata del **CI Environment ISR, FI**, un vehículo de inversión centrado en el respeto por el medio ambiente y en el cumplimiento de los objetivos de COP21 en materia de emisiones de efecto invernadero.

Además de la rentabilidad individual, este fondo tiene como objetivo la rentabilidad global para la sociedad. Su universo de inversión está formado por aquellas empresas que invierten en negocios que ofrecen soluciones ante los retos y oportunidades que plantea el cambio climático (el uso de las energías renovables, la eficiencia energética, la reducción de los residuos o la innovación tecnológica, entre otros).

CI Environment ISR, FI, aporta una importante novedad en la selección de los criterios de las inversiones financieras mediante la selección de empresas con un impacto positivo en la preservación o reducción de las emisiones globales de CO₂, a la vez que genera valor desde la óptica financiera tradicional. CI Environment ISR, FI, es fruto de la firme convicción que tiene Caja de Ingenieros sobre el papel relevante que las finanzas pueden tener en la resolución de riesgos globales como el calentamiento global.

Este fondo de inversión utiliza, entre otras métricas, el cálculo de la huella de carbono para medir la totalidad de gases de efecto invernadero emitidos por efecto directo o indirecto de cada una de las inversiones. Para ello, se utiliza la ratio "Intensidad de carbono", que calcula el volumen de toneladas de CO₂ en relación con la cifra de negocio.

ESADE presenta el informe realizado en colaboración con la Fundación Caja de Ingenieros "La transición hacia una economía baja en carbono. Una mirada sobre el sector financiero y el sector alimentario"

Durante la presentación del informe el pasado 5 de abril en Barcelona, que contó con la participación, entre otros, del Presidente de Caja de Ingenieros, José Oriol Sala, y del Director General de Caja Ingenieros Gestión, Xavier Fàbregas, se reveló entre otros aspectos que las emisiones de CO₂ han aumentado en España un 14% desde 1990, mientras que en Europa han descendido un 19%.

En el estudio se señala a los fondos de inversión socialmente responsable (ISR) como una tendencia al alza en el sector financiero. En España solo están domiciliados 16 fondos ISR, que representan el 1% de Europa, entre los que Fonengin ISR, FI, sigue siendo referente con la máxima calificación de Rating de Sostenibilidad de Morningstar. Ahora, además, la gama de fondos ISR se amplía con el nuevo CI Environment ISR, FI.

El informe también estudia el sector alimentario, que es uno de los más afectados por los efectos del cambio climático a escala global y que es, a su vez, responsable del 25% de las emisiones de CO₂ y del 70% del consumo de agua.

[Acceder al informe y al vídeo de presentación](#)

CI Environment ISR, FI

Perfil de riesgo y remuneración: moderado

◀ Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento ▶



◀ Menor riesgo

(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

Mayor riesgo ▶

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado a partir de datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Se trata de un fondo de perfil de riesgo moderado, por lo que busca, a medio plazo, rendimientos superiores a los tipos de interés de mercado aceptando niveles moderados de riesgo, hecho que puede generar pérdidas.

Consulte también el folleto informativo en el que se describen las tipologías de riesgo a las que puede estar sujeto este fondo de inversión.

El **CI Environment ISR, FI**, sumó un 0,12% en abril y mayo y con ello acumula una revalorización del 0,08% desde su lanzamiento, **superando asimismo los 6 millones de euros** en activos bajo gestión apenas después de un mes de haberse lanzado.

Se trata de **un fondo ISR y ético** con vocación de **renta variable mixta internacional**, siendo habitualmente su exposición a renta variable entre el 60%-70%, principalmente en compañías de media/alta capitalización con balances saneados y modelos de negocio sostenibles.

Aproximadamente, un tercio del patrimonio se destina a la inversión en valores de renta fija de compañías con elevada calidad crediticia y solvencia, manteniendo duraciones reducidas para minimizar el riesgo de tipos de interés.

El fondo aplica criterios de **inversión responsable en la selección de compañías** e invierte en aquellas que tienen en cuenta su **impacto medioambiental, son líderes en la lucha contra el cambio climático y apuestan por nuevas prácticas de reducción de consumo de energía**. De esta manera, profundiza en la metodología propia de Caja Ingenieros Gestión basada en **la exclusión y la integración**, incorporando los aspectos medioambientales, sociales y de buen gobierno de las compañías en la selección de inversiones.

Una de las métricas específicas de este fondo es la **huella de CO₂**, que calcula el volumen de toneladas de CO₂ equivalente por millón de ingresos en dólares del conjunto de las empresas de su cartera de inversión. Actualmente, CI Environment ISR, FI, tiene una huella que confirma su compromiso medioambiental: 88 toneladas de CO₂ s/millón de ventas frente a las 216 que tienen de media las empresas del índice MSCI World, que incluye a las compañías que cumplen con los estándares mínimos de publicación de datos sobre emisiones.



Fondo a fondo

El **universo de inversión** del fondo está determinado por compañías presentes en índices internacionales de reconocido prestigio en materia medioambiental, si bien hasta un 20% del patrimonio podrá estar invertido en compañías que no pertenezcan al universo, pero que sean coherentes con la etiqueta ISR del fondo y que destaquen por la innovación frente al cambio climático, por la reducción de emisiones contaminantes o por su excelente gestión de los riesgos medioambientales.

El fondo invierte en negocios que ofrecen soluciones al cambio climático y la transición hacia una economía baja en carbono a través de diferentes aproximaciones y oportunidades. El incremento de la dependencia de las **energías renovables**, la necesidad de la búsqueda de la **eficiencia energética**, el **control y gestión de residuos** o la innovación tecnológica como la automatización o la gestión de datos son temáticas recurrentes en el **CI Environment ISR, FI**.

Como se observa en las siguientes tablas, el **CI Environment ISR, FI**, se mantiene fiel a su filosofía con ideas de convicción con el objetivo de generar valor añadido para los partícipes:

Top 10 Holdings Renta Variable	Peso	Top 10 Holdings Renta Fija	Peso
SMITH (A.O.) CORP	3,27%	TESORO PORTUGAL 4.8 06/15/20	8,34%
LENZING AG	3,26%	MONDI 3 3/8 09/28/20	8,15%
ACUITY BRANDS INC	3,17%	TELECOM ITALIA 3 1/4 01/16/23	8,01%
SUEZ	3,17%	VESTAS 2 3/4 03/11/22	7,89%
XYLEM INC	3,15%	AIGUES BARCELONA 1.994 09/15/21	7,79%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	3,14%	PROLOGIS 1 3/8 10/07/20	7,64%
ANDRITZ AG	3,14%	AMGEN 1 1/4 02/25/22	7,64%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3,14%	DIA 1 04/28/21	7,55%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	3,13%	BANK OF AMERICA 0 02/07/22	7,43%
KEMIRA OYJ	3,05%	MADRID 4.688 03/12/20	7,43%

Fuente: Caja Ingenieros Gestión con datos a cierre de abril de 2017. Pesos sobre el total de las carteras de RV y RF, respectivamente (no patrimonio).

Glosario

¿Qué implica cumplir con los Principios para la Inversión Responsable?

En esta edición continuamos con la serie de artículos divulgativos para dar a conocer los Principios de Inversión Responsable promovidos por Naciones Unidas y cómo Caja Ingenieros Gestión está aplicando cada uno de ellos.

1. Incorporar las cuestiones ASG a nuestros procesos de análisis y de toma de decisiones en lo que se refiere a inversiones.
2. Ser pioneros en incorporar las cuestiones ASG a nuestras prácticas y políticas de propiedad.
3. Buscar una divulgación transparente de las cuestiones ASG por parte de las entidades en las que invertamos.
4. Promover la aceptación y aplicación de los Principios en el sector de las inversiones.
5. [Trabajar en conjunto para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios.](#)
6. Reportar nuestra actividad y progreso en la aplicación de los Principios.

Glosario

Para conseguir que la inversión responsable tenga un impacto real en la sociedad, no basta con realizar acciones a nivel individual, sino que es necesaria la unión de todos los actores implicados, de forma que el poder de cambio sea significativo. Este hecho siempre se ha tenido muy presente desde [Caja Ingenieros Gestión](#) y por ello se colabora de manera conjunta para lograr la transformación de los sesgos de inversión hacia una visión responsable. Una prueba de este hecho es la unión a diversas iniciativas colectivas como son los propios [Principios para la Inversión Responsable](#), el proyecto de descarbonización de la economía [Carbon Disclosure Project](#) o la publicación anual de la huella de carbono mediante la firma del [Montréal Pledge](#). Estas colaboraciones dan lugar a actividades concretas en las que [Caja Ingenieros Gestión](#) apoya iniciativas de presión hacia determinados sectores corporativos o legislativos para cambiar conductas cuyo impacto no cumple con la política de buenas prácticas alineada con los principios de inversión responsable.

Por ejemplo, durante 2016 [Caja Ingenieros Gestión](#) firmó un manifiesto emitido por PRI y apoyado por grandes gestoras de activos a nivel mundial para instar a las agencias de *rating* a incluir aspectos relacionados con los riesgos extrafinancieros a nivel ambiental, social y de gobierno en su análisis. Esta iniciativa tuvo repercusión a nivel mundial, ya que consiguió que más de 100 inversores institucionales que agrupaban más de 19 billones de USD firmaran el documento y que 8 agencias de calificación crediticia, entre estas las más reconocidas a nivel mundial, se comprometieran a estudiar la posibilidad de incluir los aspectos de gestión responsable en el *rating* emitido.

CI Environment ISR, FI, tiene como entidad gestora a Caja Ingenieros Gestión, SGIIC, SAU, como entidad depositaria a Caja de Ingenieros, S. Coop. de Crédito, y está registrado en la CNMV con el número 5142.

Los fondos de inversión no son depósitos y comportan riesgo de inversión, incluso la posibilidad de que, en períodos concretos de cálculo, se produzcan minusvalías. Este documento no es el folleto informativo y no constituye una oferta de compra o venta de participaciones. Puede consultar el folleto informativo y el documento con los Datos Fundamentales para el Inversor registrado en la CNMV en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. Por favor, lea el folleto informativo antes de realizar cualquier inversión.

Spainsif - Foro Español de Inversión Socialmente Responsable es una asociación sin ánimo de lucro que integra diferentes entidades interesadas en promover la inversión socialmente responsable en España y cuya misión primordial es fomentar la integración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo en las políticas de inversión contribuyendo al desarrollo sostenible.

Consulte en el folleto informativo los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) del fondo o sociedad. Puede consultar en bit.ly/CdI_PRI los criterios ISR de nuestros fondos.

Consulte también el folleto informativo en el que se describen las tipologías de riesgo a las que puede estar sujeto este fondo de inversión.

Fondo ético. El objetivo del fondo es superar la rentabilidad media a un año de los fondos inscritos en la categoría Renta Variable Mixta Internacional según Inverco. Dicha rentabilidad se puede consultar en la página www.inverco.es. Esta IIC aplica criterios ISR (Inversión Socialmente Responsable), por lo que sus inversiones se guiarán por principios tanto éticos como financieros. Las inversiones se realizarán en compañías que tienen en cuenta su impacto medioambiental, son líderes en la lucha contra el cambio climático o apuestan por nuevas prácticas de reducción de consumo de energía. La selección de los emisores la realizará la gestora, integrando el desempeño de cada compañía en aspectos ambientales, sociales y de gobierno en el análisis financiero.

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.
