

Gestion@

Maig/June 2017

Publicació exclusiva
per a inversors

Tendències de fons

Com lluitar contra el canvi climàtic des de l'òptica de la inversió?

En els últims anys, la societat civil i les institucions han començat a impulsar canvis per materialitzar el seu més alt compromís amb el medi ambient. L'escalfament global per l'efecte dels gasos d'efecte hivernacle, el perill de desertificació o la contaminació dels recursos aqüífers són algunes de les conseqüències de la manca de compromisos reals en les últimes dècades. Un fet que sembla començar a revertir-se amb grans acords marc com l'Acord de París sobre el canvi climàtic (COP21), que, malgrat el recent anunci de Trump de retirar-se'n, surt reforçat fins i tot amb la mobilització tant de la ciutadania com de les principals empreses americanes per mantenir-lo a títol personal.

Des del punt de vista de la inversió, els vehicles estan incorporant diverses temàtiques en la seva filosofia de gestió que permeten alinear-se amb aquest fenomen. Energies renovables, eficiència energètica, control i gestió de residus o innovació tecnològica són alguns dels temes capitals en matèria de lluita contra el canvi climàtic, que també han de permetre a l'inversor obtenir retorns consistents en el mitjà i llarg termini.



Quines companyies estan invertint a millorar el canvi climàtic i, ahora, ser rendibles?

Pel que fa a **energies renovables**, companyies com **Vestas** o **Gamesa**, líders mundials en la fabricació i manteniment d'aerogeneradors per a l'obtenció d'energia eòlica, pretenen treure rèdit de les previsions de l'Agència Internacional de l'Energia (IEA) que apunten que el 60% de la nova capacitat de generació elèctrica a instal·lar fins al 2040 provindrà de fonts renovables.

Tendències de fons

Pel costat de l'**eficiència energètica**, diversos exemples permeten invertir en l'esmentada temàtica.

- **Acuity Brands** dissenya, produeix i distribueix una gamma completa de sistemes d'il·luminació i control d'interiors i exteriors. El 2018, el 80% de les seves vendes provindrà de la il·luminació LED, la qual consumeix un 70-80% menys d'electricitat que una bombeta convencional de similars característiques i té una vida útil fins a 11 vegades superior.
- En l'àmbit de la mobilitat, destaquen **Tesla** o **BMW** com a exemples de companyies líders. El fabricant alemany pretén posicionar-se en el mercat del vehicle elèctric amb l'objectiu que, el 2025, entre el 15% i el 25% de les vendes del grup provinguin d'aquest segment.

En matèria de **gestió de residus**, destaquem les següents companyies:

- **Suez Environment** és la líder mundial en la gestió de residus, realitzant des de la separació i processament de desfets, el reciclatge i incineració de residus fins a la descontaminació de terres contaminades.
- **Inditex** està treballant per assolir l'"abocament zero" de substàncies químiques no desitjades el 2020.
- La cadena de supermercats **Ahold Delhaize** es va proposar de reduir el nombre de bosses d'un sol ús als Estats Units en mil milions.

Finalment, trobem companyies compromeses amb la innovació contínua en els seus productes.

- **Lenzing**, líder mundial en la producció de fibra de cel·lulosa per a la indústria tèxtil i productes d'higiene, ha obtingut la patent Refibra, mitjançant la qual es crea un tipus nou de fibra per a la indústria tèxtil feta a base de fusta i retalls de cotó.
- La nord-americana **AO Smith** es troba en el segment de tractament d'aigua per al consum, en què la patent de la companyia en la membrana d'osmosi inversa consumeix un 50% menys d'aigua que els equips tradicionals comparables.

Anàlisi de mercats

Sincronització de l'activitat econòmica i empresarial

Durant els mesos de març i abril es va mantenir la fortalesa en els actius financers a causa de la sincronització entre l'acompliment macroeconòmic i microeconòmic mundial i la disminució dels riscos geopolítics després dels resultats de les eleccions generals a Holanda i França.

Per fi a Europa els signes d'acceleració del creixement van quedar patents després de la publicació de les dades d'activitat. Tant les dades de producció industrial com les de vendes al detall van continuar en terreny positiu. La taxa de desocupació es va reduir lleugerament el mes d'abril fins al 9,5% i la inflació subjacent va continuar recuperant per tancar abril en un 1,2% des del 0,7% de març. La inflació general es va situar en l'1,9% ajudada per la recuperació dels preus energètics.

La publicació del PIB del conjunt de l'eurozona del 2016, que es va situar en un 1,7%, va acabar per confirmar el bon to de les dades en els últims mesos. La bona conjuntura va ajudar el BCE en la seva reunió de març a suavitzar el to en el seu discurs destacant la reducció a la baixa dels riscos econòmics i actualitzant les previsions de creixement per al 2017 i 2018, amb una millora del creixement fins a l'1,8% i l'1,7%, respectivament.

Anàlisi de mercats

En el pla geopolític, els resultats electorals a Holanda i la victòria de Macron en les presidencials franceses van aplacar les pors dels inversors. En aquest escenari, el bo a 10 anys alemany va augmentar 11 p.b. fins al 0,32 i els bons a 10 anys de la perifèria i de França es van quedar al marge i van reduir els seus rendiments, en particular 5 p.b. per al cas francès.

A EUA, la Reserva Federal va emprendre una nova pujada de tipus d'interès en la seva reunió de març fins al 0,75%-1,00% i va deixar entreveure dues pujades addicionals durant el 2017 i un diàleg incipient sobre les possibilitats de reducció del balanç de la institució.

Malgrat la moderació en la publicació d'alguns indicadors d'activitat (per exemple, les comandes de béns duradors), el mercat ho va interpretar com una sotragada conjuntural que no descarrilla l'evolució excel·lent de l'economia americana. Les dades de l'habitatge, el mercat de treball amb la taxa de desocupació en mínims (4,5% el mes d'abril) i la inflació, a priori, així ho confirmen. La FED va dissipar parcialment els dubtes en confirmar les seves perspectives de creixement en el 2,1% per a l'any 2017 i l'1,9% per a l'any 2018.



Bons resultats empresarials

El progrés en la campanya de resultats empresarials del primer trimestre de l'any va corroborar la fortalesa dels fonamentals de les companyies a través dels sòlids creixements tant en vendes com, sobretot, en beneficis. Els sectors més cíclics com ara materials, petroli o financers es van continuar beneficiant de la recuperació dels preus de les matèries primeres i de les dotacions més baixes a provisions en el cas de les entitats financeres.

Els índexs de renda variable van experimentar alces generalitzades, destacant el CAC francès i l'IBEX 35 amb pujades del 2,83% i del 2,48%, respectivament, per als mesos de març i abril.

Per sectors, el millor comportament el va obtenir una vegada més el sector financer amb una apreciació per sobre del 16% de l'índex dels principals bancs de la zona euro.

Els índexs emergents també es van beneficiar de l'apetència més gran pel risc dels inversors i l'MSCI Emerging Markets va finalitzar amb una pujada del 4,44%.

Els diferencials de crèdit, per la seva banda, van continuar estrenyent i van finalitzar en 67 p.b. (-6 p.b.) per al cas de les emissions amb grau d'inversió i en 266 p.b. (-25 p.b.) per a les emissions d'elevat rendiment.

Caixa Enginyers llança un fons contra el canvi climàtic

Caixa d'Enginyers torna a ser pionera i llança ara un nou fons d'inversió global per reduir els efectes del canvi climàtic invertint en aquelles empreses que lideren el canvi vers una economia baixa en carboni. Es tracta del **CE Environment ISR, FI**, un vehicle d'inversió centrat en el respecte pel medi ambient i en el compliment dels objectius de COP21 en matèria d'emissions d'efecte hivernacle.

A més de la rendibilitat individual, aquest fons té per objectiu la rendibilitat global per a la societat. El seu 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 canvi climàtic (l'ús de les energies renovables, l'eficiència energètica, la reducció dels residus o la innovació tecnològica, entre d'altres).

CE Environment ISR, FI, aporta una novetat important en la selecció dels criteris de les inversions financeres mitjançant la selecció d'empreses amb un impacte positiu en la preservació o reducció de les emissions globals de CO₂, alhora que genera valor des de l'òptica financera tradicional. CE Environment ISR, FI, és fruit de la ferma convicció que té Caixa d'Enginyers sobre el paper rellevant que les finances poden tenir en la resolució de riscos globals com l'escalfament global.

Aquest fons d'inversió utilitza, entre d'altres mètriques, el càlcul de la petjada de carboni per mesurar la totalitat de gasos d'efecte hivernacle emesos per efecte directe o indirecte de cada una de les inversions. Per a això, s'utilitza la ràtio "Intensitat de carboni", que calcula el volum de tones de CO₂ en relació amb la xifra de negoci.

ESADE presenta l'informe realitzat en col·laboració amb la Fundació Caixa d'Enginyers "La transició cap a una economia baixa en carboni. Una mirada sobre el sector financer i el sector alimentari"

Durant la presentació de l'informe el passat 5 d'abril a Barcelona, que va comptar amb la participació, entre d'altres, del President de Caixa d'Enginyers, Josep Oriol Sala, i del Director General de Caixa Enginyers Gestió, Xavier Fàbregas, es va revelar entre altres aspectes que les emissions de CO₂ han augmentat a Espanya un 14% des de 1990, mentre que a Europa han descendit un 19%.

A l'estudi s'assenyalen els fons d'inversió socialment responsable (ISR) com una tendència a l'alça en el sector financer. A Espanya només hi ha domiciliats 16 fons ISR, que representen l'1% d'Europa, entre els quals Fonengin ISR, FI, continua sent referent amb la màxima qualificació de Ràting de Sostenibilitat de Morningstar. Ara, a més, la gamma de fons ISR s'amplia amb el nou CE Environment ISR, FI.

L'informe també estudia el sector alimentari, que és un dels més afectats pels efectes del canvi climàtic a escala global i que és, al seu torn, responsable del 25% de les emissions de CO₂ i del 70% del consum d'aigua.

[Accedir a l'informe i al vídeo de presentació](#)

CE Environment ISR, FI

Perfil de risc i remuneració: moderat



Aquesta dada és indicativa del risc del fons i està calculada a partir de dades simulades que, no obstant això, poden no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del fons. A més, no hi ha garanties que la categoria indicada romangui inalterable i pot variar al llarg del temps.

Es tracta d'un fons de perfil de risc moderat, per la qual cosa cerca, a mitjà termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat acceptant nivells moderats de risc, fet que pot generar pèrdues.

Consulti també el fullet informatiu en què es descriuen els tipus de risc als quals pot estar subjecte aquest fons d'inversió.

El **CE Environment ISR, FI**, va sumar un 0,12% el mesos d'abril i maig i amb això acumula una revaloració del 0,08% des del seu llançament, amb la qual cosa **supera els 6 milions d'euros** en actius sota gestió tot just després d'un mes d'haver-se llançat.

Es tracta d'un **fons ISR i ètic** amb vocació de **renda variable mixta internacional**.

Habitualment, la seva exposició a renda variable és entre el 60%-70%, principalment en companyies de mitjana/alta capitalització amb balanços sanejats i models de negoci sostenibles.

Aproximadament, un terç del patrimoni es destina a la inversió en valors de renda fixa de companyies amb qualitat creditícia elevada i solvència, mantenint durades reduïdes per minimitzar el risc de tipus d'interès.

El fons aplica criteris d'**inversió responsable en la selecció de companyies** i inverteix en aquelles que tenen en compte el seu **impacte mediambiental, són líders en la lluita contra el canvi climàtic i aposten per pràctiques noves de reducció de consum d'energia**. D'aquesta manera, aprofundeix en la metodologia pròpia de Caixa Enginyers Gestió basada en **l'exclusió i la integració**, incorporant els aspectes mediambientals, socials i de bon govern de les companyies en la selecció d'inversions.

Una de les mètriques específiques d'aquest fons és la **petjada de CO₂**, que calcula el volum de tones de CO₂ equivalent per milió d'ingressos en dòlars del conjunt de les empreses de la seva cartera d'inversió. Actualment, CE Environment ISR, FI, té una petjada que confirma el seu compromís mediambiental: 88 tones de CO₂ s/milió de vendes davant les 216 que tenen de mitjana les empreses de l'índex MSCI World, que inclou les companyies que compleixen amb els estàndards mínims de publicació de dades sobre emissions.



Fons a fons

L'**univers d'inversió** del fons és determinat per companyies presents en índexs internacionals de prestigi reconegut en matèria mediambiental, si bé fins a un 20% del patrimoni podrà estar invertit en companyies que no pertanyin a l'univers, però que siguin coherents amb l'etiqueta ISR del fons i que destaquin per la innovació davant del canvi climàtic, per la reducció d'emissions contaminants o per la seva gestió excel·lent dels riscos mediambientals.

El fons inverteix en negocis que ofereixen solucions al canvi climàtic i la transició cap a una economia baixa en carboni a través de diferents aproximacions i oportunitats. L'increment de la dependència de les **energies renovables**, la necessitat de la recerca de l'**eficiència energètica**, el **control i gestió de residus** o la innovació tecnològica com ara l'automatització o la gestió de dades són temàtiques recurrents en el **CE Environment ISR, FI**.

Com s'observa a les taules següents, el **CE Environment ISR, FI**, es manté fidel a la seva filosofia amb idees de convicció amb l'objectiu de generar valor afegit per als partícips:

| Top 10 Holdings Renda Variable | Pes | Top 10 Holdings Renda Fixa | Pes |
|--------------------------------|-------|---------------------------------|-------|
| 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% |

Font: Caixa Enginyers Gestió amb dades a tancament d'abril de 2017. Pesos sobre el total de les carteres de RV i RF, respectivament (no patrimoni).

Glossari

Què implica complir amb els Principis per a la Inversió Responsable?

En aquesta edició continuem amb la sèrie d'articles divulgatius per donar a conèixer els Principis d'Inversió Responsable promoguts per Nacions Unides i com Caixa Enginyers Gestió els està aplicant.

1. Incorporar les qüestions ASG en els nostres processos d'anàlisi i de presa de decisions pel que fa a inversions.
2. Ser pioners en incorporar les qüestions ASG a les nostres pràctiques i polítiques de propietat.
3. Buscar una divulgació transparent de les qüestions ASG per part de les entitats en què invertim.
4. Promoure l'acceptació i aplicació dels Principis en el sector de les inversions.
5. [Treballar en conjunt per millorar la nostra eficàcia en l'aplicació dels Principis.](#)
6. Reportar la nostra activitat i progrés en l'aplicació dels Principis.

Glossari

Per aconseguir que la inversió responsable tingui un impacte real en la societat, no n'hi ha prou amb realitzar accions a nivell individual, sinó que és necessària la unió de tots els actors implicats, de manera que el poder de canvi sigui significatiu. Aquest fet sempre s'ha tingut molt en compte des de [Caixa Enginyers Gestió](#) i per això es col·labora de forma conjunta per aconseguir la transformació de les tendències d'inversió cap a una visió responsable. Una prova d'aquest fet és la unió a diverses iniciatives col·lectives com són els mateixos [Principis per a la Inversió Responsable](#), el projecte de descarbonització de l'economia [Carbon Disclosure Project](#) o la publicació anual de la petjada de carboni mitjançant la firma del [Montréal Pledge](#). Aquestes col·laboracions originen activitats concretes en què [Caixa Enginyers Gestió](#) dona suport a iniciatives de pressió cap a determinats sectors corporatius o legislatius per canviar conductes l'impacte de les quals no compleix amb la política de bones pràctiques alineada amb els principis d'inversió responsable.

Per exemple, durant el 2016 [Caixa Enginyers Gestió](#) va signar un manifest emès per PRI i emparat per grans gestores d'actius a nivell mundial per instar les agències de ràting a incloure aspectes relacionats amb els riscos extrafinancers a nivell ambiental, social i de govern en la seva anàlisi. Aquesta iniciativa va tenir repercussió a nivell mundial, ja que va aconseguir que més de 100 inversors institucionals que agrupaven més de 19 bilions de USD signessin el document i que 8 agències de qualificació creditícia, entre aquestes les més reconegudes a nivell mundial, es comprometessin a estudiar la possibilitat d'incloure els aspectes de gestió responsable en el ràting emès.

CE Environment ISR, FI, té com a entitat gestora a Caixa Enginyers Gestió, SGIIC, SAU, com a entitat dipositària a Caixa d'Enginyers, S. Coop. de Crèdit, i està registrat a la CNMV amb el número 5142.

Els fons d'inversió no són dipòsits i comporten risc d'inversió, fins i tot la possibilitat que, en períodes concrets de càlcul, es produeixin minusvàlues. Aquest document no és el fullet informatiu i no constitueix una oferta de compra o venda de participacions. Pot consultar el fullet informatiu i el document amb les Dades Fonamentals per a l'Inversor registrat a la CNMV a qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a www.caixa-enginyers.com o a www.cnmv.es. Si us plau, llegeixi el fullet informatiu abans de fer qualsevol inversió.

Spainsif - Fòrum Espanyol d'Inversió Socialment Responsable és una associació sense ànim de lucre que integra diferents entitats interessades en promoure la inversió socialment responsable a Espanya i la missió primordial del qual és fomentar la integració de criteris ambientals, socials i de bon govern corporatiu en les polítiques d'inversió per tal de contribuir al desenvolupament sostenible.

Consulti en el fullet informatiu els criteris mediambientals, socials i de govern corporatiu (ASG) del fons o societat. Pot consultar a bit.ly/Cdl_PRI els criteris ISR dels nostres fons.

Consulti també el fullet informatiu en què es descriuen els tipus de risc als quals pot estar subjecte aquest fons d'inversió.

Fons ètic. L'objectiu del fons és superar la rendibilitat mitjana a un any dels fons inscrits en la categoria Renda Variable Mixta Internacional segons Inverco. L'esmentada rendibilitat es pot consultar a la pàgina www.inverco.es. Aquesta IIC aplica criteris ISR (Inversió Socialment Responsable), per la qual cosa les seves inversions es guiaran per principis tant ètics com financers. Les inversions es faran en companyies que tenen en compte el seu impacte mediambiental, són líders en la lluita contra el canvi climàtic o aposten per pràctiques noves de reducció de consum d'energia. La selecció dels emissors la durà a terme la gestora, integrant l'acompliment de cada companyia en aspectes ambientals, socials i de govern en l'anàlisi financera.

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.
