

Disipando los cinco mitos más generalizados

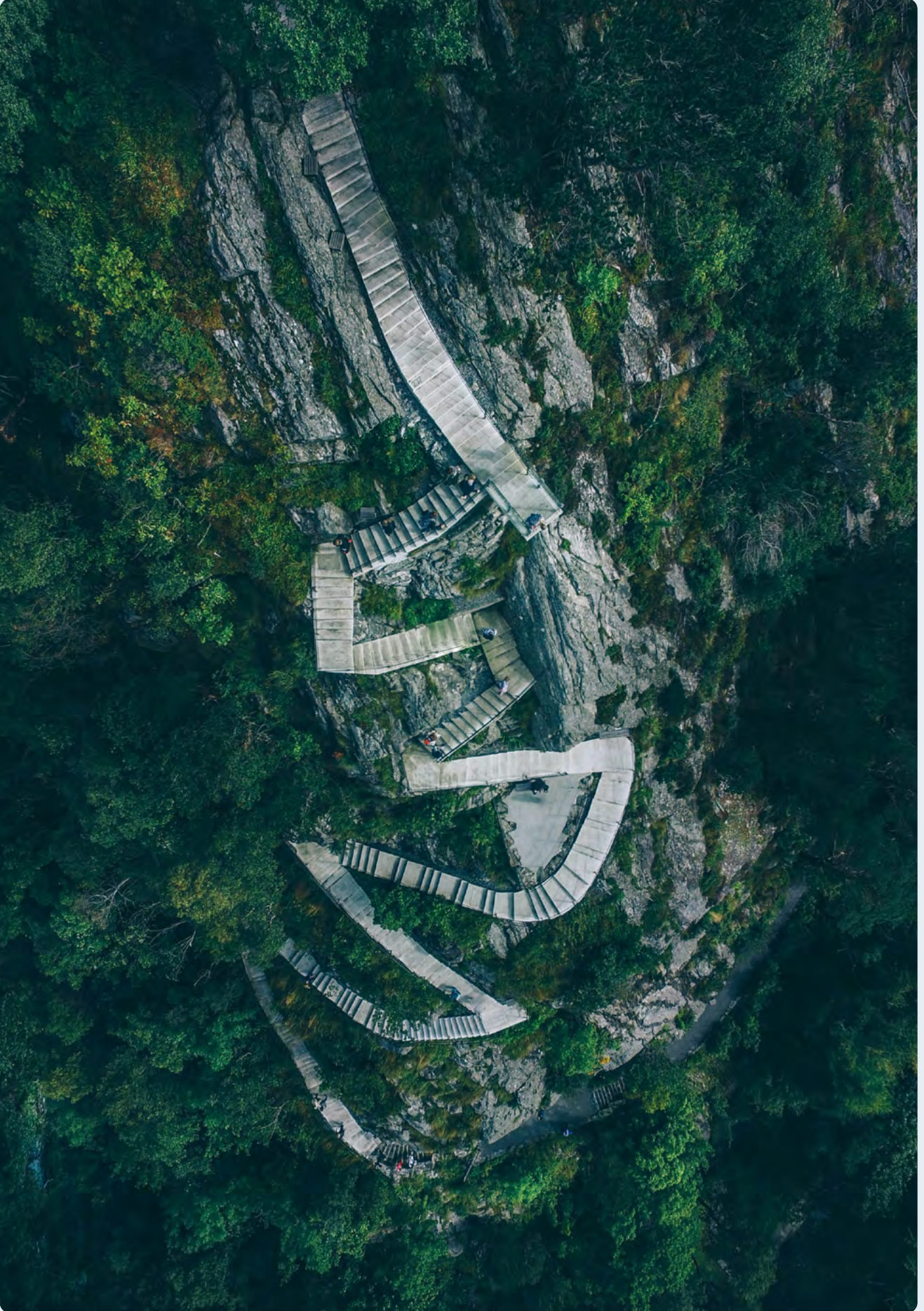
Una guía para la inversión
sostenible



2019

Comunicación de marketing







Superando las ideas falsas sobre la inversión sostenible

Conozca los hechos

Los mitos y las concepciones erróneas acerca de la inversión sostenible probablemente persistirán. Nuestro objetivo es proporcionarle los hechos que le ayuden a navegar por el ecosistema en expansión de la inversión sostenible. Consideramos que existe un fuerte potencial para las estrategias de inversión sostenible, pero la educación jugará un papel clave a la hora de hacer avanzar el debate.



En los últimos años, la “inversión sostenible”, que implica la Integración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (“Environmental, social and governance” – ESG) de carácter no financiero junto con el análisis financiero tradicional- ha crecido de manera considerable en términos de activos bajo gestión (“Assets under management” – AUM) debido al aumento del interés de los inversores en este campo. De acuerdo con un estudio realizado en 2018, más de 12 billones \$ en activos solo en Estados Unidos se gestionaron mediante procesos sostenibles, en comparación con 639.000 millones en 1995.¹

A medida que los inversores institucionales iban adoptando la inversión sostenible, los asesores financieros y los inversores individuales se han mantenido al margen. De los 12 billones \$ en activos bajo gestión en estrategias sostenibles, se estima que el 74% era gestionado a través de inversores institucionales, mientras que el resto se gestionaba en nombre de inversores individuales.¹

Otro estudio (2018) mostraba que solo una cuarta parte de los asesores financieros utilizaban estrategias ESG en las carteras de sus clientes.² Y en un estudio realizado por New York Life Investments en 2019, solo el 18% de los inversores encuestados contaba con un asesor financiero que recomendara la utilización de una estrategia basada en los factores ESG, mientras que el 34% de esos mismos encuestados declaraba que tenía un gran interés por debatir este tipo de estrategias con su asesor financiero en el futuro.³



En 2018, se gestionaron más de 12 billones \$ en activos a través de procesos de inversión sostenible en Estados Unidos, en comparación con 639.000 millones \$ en 1995.¹

Por lo tanto, ¿cuáles son las razones por las que los asesores y los inversores individuales se abstienen de utilizar estas estrategias? Bien, la atracción del sector por la jerga no ha ayudado a este respecto. Una serie confusa de abreviaturas –ESG, SRI, SDG, PRI, etc.– puede constituir una barrera. Además, existen continuas conceptualizaciones erróneas acerca de la inversión sostenible. Muchos de estos Mitos tienen en realidad cierta base, que puede ser la razón por la que su persistencia sea tan obstinada. En este documento se examinan algunos de estos Mitos clave y se arroja luz sobre las realidades de la inversión sostenible.

1. Fuente: The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF), “Trends Report 2018.”

2. Fuente: Ginger Szala, “Why Are Advisors Reluctant to Hop on the ESG Train?” ThinkAdvisor, 12/4/18.

3. Fuente: New York Life Investments and RTI Research, Septiembre de 2019. Los resultados se basan en las preguntas del cuestionario planteadas a 450 inversores, tanto varones como mujeres, con activos invertibles superiores a 250k \$, y con edades entre 24 y 55+.

Mito N°1.

Las estrategias sostenibles logran un rendimiento inferior

Realidad: Las estrategias sostenibles tienden a lograr un rendimiento en línea o mejor que las estrategias convencionales.

El denominado Mito del “conflicto del rendimiento” es probablemente el concepto erróneo más arraigado en torno a la inversión sostenible. A pesar hechos que muestran lo contrario, muchos inversores todavía piensan que deben sacrificar sus retornos para invertir de acuerdo con los principios ESG.



Las pruebas empíricas apoyan que las estrategias sostenibles pueden lograr un rendimiento superior al de las estrategias convencionales, y con frecuencia lo hacen.





En 2015, los académicos realizaron más de 2.000 estudios con el fin de investigar el rendimiento de las empresas con perfiles ESG fuertes en comparación con aquellas con perfiles ESG inferiores. El estudio determinó que las empresas con unos perfiles ESG fuertes tendían a lograr un mejor rendimiento que sus contrapartes no ESG. Los autores sugerían que las estrategias sostenibles que se centraban en empresas con buenas prácticas ESG estaban invirtiendo en “mejores” empresas. El artículo concluía que “el caso de negocio para la inversión ESG se encuentra bien fundamentado empíricamente”, y los autores declaraban, “Nosotros hemos encontrado pruebas claras para el caso relativo a la inversión ESG”. Los resultados obtenidos contrastan con la percepción generalizada entre los inversores.⁴ El hecho de que los autores reconozcan que sus resultados parten del consenso ilustra en qué medida este Mito ha estado tan arraigado a lo largo del tiempo.

Al igual que la investigación académica, los estudios del sector también desbaratan la idea de que las estrategias ESG logran necesariamente un rendimiento inferior al de las estrategias convencionales. En febrero de 2019, Morningstar publicó un estudio que mostraba que el 63% de los fondos sostenibles finalizó 2018 en la mitad superior de sus respectivas categorías. A la hora de examinar fondos de valores sostenibles, Morningstar observó que esta categoría logró una mejor rentabilidad que sus contrapartes de valores convencionales en un mercado que fue volátil y negativo para las acciones en 2018.⁵ Aunque las estrategias ESG son variadas y no siempre logran un rendimiento superior, tanto las investigaciones académicas como los retornos reales sugieren que llevar a cabo inversiones sostenibles no implica comprometer el rendimiento.

4. Fuente: Gunnar Friede, Timo Busch, and Alexander Bassen (2015), “ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies,” *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5:4, 210–233.

5. Fuente: Morningstar, “Sustainable Funds U.S. Landscape Report,” February 2019.

Mito N°2.

La inversión sostenible únicamente implica exclusión de acciones “sin”

Realidad: Las perspectivas inclusivas y positivas que aplican la “integración ESG” están ganando terreno rápidamente.

El Mito de que las estrategias sostenibles son puramente excluyentes tiene cierto fundamento en la historia. Muchas de las estrategias sostenibles originales, que se considera tienen su raíces en los Cuáqueros y los Metodistas en el año 1700 en Estados Unidos, siguieron una estrategia excluyente que permitía a las organizaciones religiosas y de otro tipo evitar inversiones que supusieran una violación de su visión del mundo.⁶ En las inversiones modernas, las perspectivas excluyentes o “basadas en filtros” tienden a evitar acciones u obligaciones de empresas que fabrican o distribuyen alcohol, tabaco o armas de fuego, así como las que gestionan casinos. Por ejemplo, el California Public Employees’ Retirement System (CalPERS) con un valor de 345.000 millones \$ realizó una desinversión de sus valores de empresas tabaqueras en su cartera gestionada a nivel interno en 2001 y eliminó 500 millones \$ en acciones de empresas tabaqueras gestionadas por gestores de inversión externos en 2016.⁷

Al contrario de ser unos filtros negativos, los gestores de inversión cada vez perciben más la ESG desde una perspectiva positiva a través de la integración de factores de sostenibilidad a lo largo del proceso de inversión. Con el fin de apoyar esta estrategia, las Naciones Unidas patrocinaron los Principios para la Inversión Responsable (“Principles for Responsible Investing” - PRI) que han establecido unas directrices destinadas a los gestores de inversión con el fin de integrar formalmente el análisis ESG, tal y como se ilustra en la **Figura 1.**⁸ En su informe anual de 2018, los signatarios de los Principios PRI –tanto managers de activos como propietarios de activos- representaban acerca de 90 billones de \$ en activos globales. Todos los signatarios deben incorporar la integración ESG en sus procesos de inversión. El Acuerdo PRI considera que promover la inversión en empresas con unos fuertes perfiles ESG resultará beneficioso para el mundo, y los gestores de inversión perciben cada vez más la ESG como una fuente que añade valor que beneficiará a sus clientes. Aunque los filtros negativos continúan existiendo, la integración ESG parece ser el futuro de la inversión sostenible.



6. Fuente: Frank A.J. Wagemans, C.S.A. (Kris) van Koppen, and Arthur P.J. Mol (2013), "The effectiveness of socially responsible investment: a review," Journal of Integrative Environmental Sciences, 10:3-4, 235-252.

7. Fuente: Randy Diamond, "CalPERS Decision to Divest from Tobacco Is Costly," Chief Investment Officer,

8. Fuente: Principles for Responsible Investing, "A Practical Guide to ESG Integration for Equity Investing," 2016.



Mito N°3.

La inversión sostenible es una moda pasajera

Realidad: La inversión sostenible continúa creciendo en términos de activos y de ofertas de fondos

La inversión sostenible ha estado presente durante décadas y continúa creciendo. Tal y como ilustra la **Figura 2**, las estrategias sostenibles han mostrado un crecimiento en las entradas de capital y en los activos a lo largo de la última década.

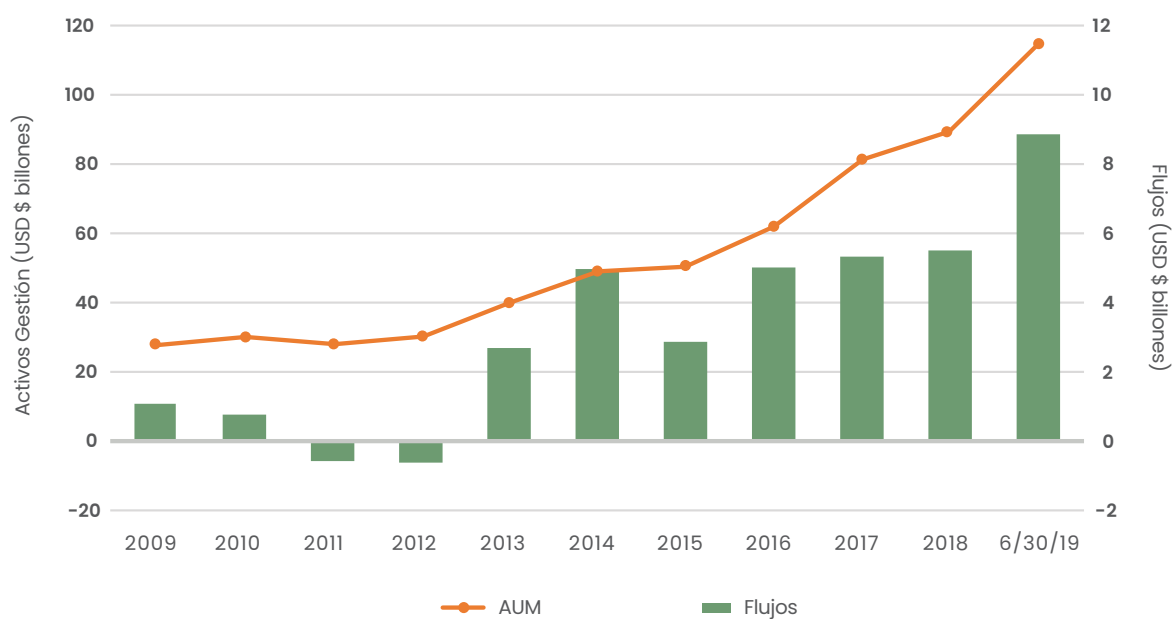


La inversión sostenible ha estado presente durante décadas y no va a desaparecer.



Figura 2:

Las Estrategias Sostenibles han experimentado un fuerte crecimiento en los Activos Bajo Gestión (AUM) y unos Flujos de Activos Positivos



Asimismo, el número de ofertas sostenibles ha continuado aumentando. A finales de 2018, Morningstar reconocía 351 fondos sostenibles, lo que suponía un incremento del 50% en comparación con los 235 fondos sostenibles existentes en 2017.⁹ Morningstar subrayaba que 2018 representó el tercer año consecutivo de entradas récord en los fondos de inversión sostenible y en los fondos que cotizan en el mercado bursátil. Claramente, este ámbito está creciendo y probablemente continuará creciendo en los próximos años.

9. Bron: Sustainable Funds U.S. Landscape Report (2019). Morningstar.

Mito N°4.

El interés por la inversión sostenible se limita mayoritariamente a los millennials y a las mujeres

Realidad: Existe un amplio interés por las estrategias sostenibles, y los inversores institucionales se encuentran a la cabeza del mismo.



Es un estereotipo generalizado pensar que los inversores más jóvenes tienden a preocuparse más por el impacto social de sus inversiones que las generaciones anteriores. Sin embargo, el estudio conducido por New York Life Investments ha apoyado esta argumentación, y sugiere que los Millenials en realidad otorgan más importancia a las preocupaciones ESG que otros inversores. Por ejemplo, nuestro estudio observó que los inversores Millenials presentaban dos veces más probabilidades (72%) de invertir en empresas o en fondos orientados hacia resultados sociales o medioambientales específicos en comparación con otros inversores (33%).¹⁰ Además, otro estudio observó que el 29% de los inversores con edades de entre 20 y 30 años prefieren trabajar con un asesor financiero que ofrezca inversiones basadas en valores.¹¹

Una vez dicho esto, los hechos no respaldan la idea de que los Millenials son los principales inversores en estrategias ESG. Al contrario de la creencia popular, los inversores institucionales han adoptado las inversiones sostenibles en mayor medida que cualquier otro grupo. Tal y como se ha especificado anteriormente, los inversores institucionales representan casi tres cuartas partes de los activos gestionados de acuerdo con perspectivas ESG. Los inversores institucionales se encuentran a la cabeza de la inversión sostenible, mientras que los inversores individuales han tardado más en adoptar estas estrategias.



Al contrario de las creencias populares, los inversores institucionales han adoptado inversiones sostenibles en mayor medida que cualquier otro grupo.

Esto no quiere decir que no exista mercado de estrategias ESG para inversores individuales, más bien al contrario. De acuerdo con un estudio de Morningstar publicado en abril de 2019, el 72% de la población de Estados Unidos expresó al menos un interés moderado en la inversión sostenible.¹² El estudio conducido por New York Life Investments no observó ninguna diferencia estadísticamente significativa en las preferencias por las estrategias ESG en función del género, puesto que tanto varones como mujeres estaban casi igualmente abiertos a las estrategias sostenibles. De acuerdo con estos resultados, puede existir un mercado amplio y relativamente sin explotar para los inversores individuales que deseen adoptar estrategias sostenibles.

10. Fuente: New York Life Investments and RTI Research, September 2019. Results based on survey questions asked of 450 investors, both men and women, with investable assets over \$250k, ranging in age between 25 through 55+.

11. Fuente: Ernst & Young, "Sustainable investing: the millennial investor," 2017.

12. Fuente: Morningstar, "The True Faces of Sustainable Investing: Busting Industry MITOs Around ESG," April 2019.

Mito N°5.

La inversión sostenible solo funciona en para el mercado de renta variable

Realidad: Las estrategias sostenibles se encuentran disponibles para todo tipo de clases de activos.

De nuevo, este Mito tiene un fundamento histórico, pero en realidad otras clases de activos incorporan cada vez más los análisis ESG al proceso de inversión. Tal y como ilustra la **Figura 3**, más de la mitad de los activos sostenibles globales estaba constituida por valores cotizados. No obstante, a partir de 2018, los activos de renta fija representaban más de una tercera parte de estos activos. Los activos alternativos, que incluyen los activos inmobiliarios, el capital privado, el capital de riesgo y los fondos de cobertura entre otros, representan más del 10% de los activos gestionados de manera sostenible.¹³

De conformidad con el PRI, el número de inversiones en valores sostenibles ha permanecido sin cambios de 2017 a 2018, mientras que los activos alternativos y de renta fija han mostrado un crecimiento significativo a lo largo de este periodo.¹⁴ Esta tasa de crecimiento más elevada indica que estas otras clases de activos probablemente continuarán incrementando su cuota de activos invertidos de manera sostenible.

Debido al enorme tamaño del mercado global, la renta fija ofrece el mayor ámbito de crecimiento para la inversión sostenible. Aunque los activos de renta fija gestionados de acuerdo con directrices ESG todavía se encuentran rezagados con respecto a sus contrapartes de valores, el reciente crecimiento de los denominados “bonos verdes” (“Green bonds”) sugiere que este ámbito dispone de espacio para el crecimiento. Los bonos verdes financian proyectos nuevos o existentes que pretenden generar efectos medioambientales beneficiosos y/o que contribuyen a luchar contra el cambio climático. De acuerdo con Bloomberg, se vendieron 580.000 millones \$ en bonos verdes a lo largo de 2018, y otros 170–180.000 millones \$ se venderán probablemente en 2019.¹⁵ Aunque estos totales representan una fracción del universo de la renta fija, existe un espacio significativo para un crecimiento futuro.

13. Fuente: Global Sustainable Investment Alliance, “2018 Investment Review.”

14. Fuente: United Nations Sponsored Principles for Responsible Investing, “Annual Report 2018.”

15. Fuentes: Lyubov Pronina, “What Are Green Bonds and How ‘Green’ Is Green?” and Bloomberg, 3/24/19.

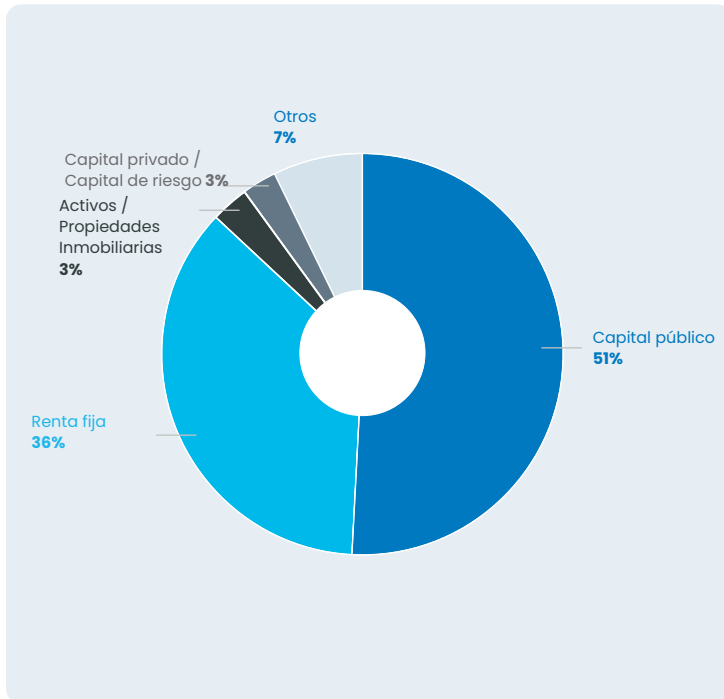


Figura 3: Integración de las Inversiones Sostenibles Globales en las Clases de Activos (con fecha de 2018)¹³



Definiciones: Las **Inversiones Alternativas** son especulativas, no adecuadas para todos los clientes, y están destinadas a inversores sofisticados y con experiencia que desean asumir los altos riesgos económicos de la inversión. Los **Mercados de Materias Primas** están sujetos a una mayor volatilidad que las inversiones en valores tradicionales, tales como las acciones y los bonos. Los Valores de Renta Fija están sujetos al riesgo de crédito –la posibilidad de que el emisor de un valor no sea capaz de efectuar los pagos de intereses y/o de reembolsar el principal de su deuda- y al riesgo de tipo de interés –cambios en el valor de un título de renta fija derivado de cambios en los tipos de interés. Los Bonos están sujetos al riesgo de crédito, en el que el emisor de los bonos puede ser incapaz de pagar los intereses y el principal de manera oportuna.



130.000 mill. de €

en activos gestionados
31 de diciembre de 2019



+560

expertos
a su servicio



+20 años

liderando el camino
en inversión sostenible

Acerca del riesgo: Todas las inversiones están sujetas al riesgo de mercado, lo que incluye la posible pérdida del principal. La diversificación no puede garantizar un beneficio ni proteger a los inversores frente a pérdidas en mercados en declive.

Este documento comercial se ofrece únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender instrumentos financieros. No se trata tampoco de una recomendación de inversión, ni confirma ningún tipo de transacción, excepto las que se acuerden expresamente. A pesar de que Candriam selecciona cuidadosamente los datos y las fuentes de este documento, no se puede excluir a priori la existencia de algún error u omisión. Candriam no se hace responsable de ninguna pérdida directa o indirecta como resultado del uso de este documento. Los derechos de propiedad intelectual de Candriam se deben respetar en todo momento, no pudiéndose reproducir el contenido del documento sin una autorización previa por escrito.

Candriam recomienda a los inversores que consulten, a través de nuestra web www.candriam.com, los datos fundamentales para el inversor, los folletos informativos y cualquier otra información relevante antes de invertir en uno de nuestros fondos, incluido el valor liquidativo neto ("VL" o NAV" en sus siglas en inglés) de los mismos. Esta información está disponible en inglés y en un idioma nacional de cada país donde el fondo está autorizado para su comercialización.



CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
ACADEMY.CANDRIAM.COM

CANDRIAM ACADEMY 
INVESTORS FOR TOMORROW