

¿Pueden los mercados emergentes ser sostenibles?

60 seconds with the fund manager



ABRIL 2023

Comunicación de marketing





**Wim
Van Hyfte**

Es necesario contar con metodologías innovadoras para aplicar el enfoque ASG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en los mercados emergentes, dicen Wim Van Hyfte, Ph.D., Global Head of Responsible Investments and Research, Paulo Salazar, Co-Head of Emerging Markets Equities, y Lamine Saidi, Senior Fund Manager.



**Paulo
Salazar**

¿Cuáles son los retos que se deben abordar a la hora de llevar a cabo el análisis Medioambiental, Social y de Gobernanza (ESG) de los Mercados Emergentes?

Los retos que la inversión sostenible en los Mercados Emergentes debe superar son la falta de transparencia y de datos, que se ve dificultada de manera adicional por las barreras lingüísticas y el acceso limitado. Estos factores derivan de las diferencias culturales, de la inmadurez relativa de los mercados financieros ME y de la historia. Además, descubrimos que las empresas de los mercados emergentes se enfrentan a retos de sostenibilidad fundamentalmente diferentes cuando se trata de la Gobernanza. Así pues, comprobamos el nivel general de las normas de Gobernanza, pero también tenemos que prestar mucha atención a las estructuras de propiedad, ya que muchas empresas de los mercados emergentes están controladas únicamente por unos pocos accionistas.



**Lamine
Saidi**

Europa y Estados Unidos disponen en general de más requisitos financieros, y cuentan cada vez más con requisitos en materia de divulgación de datos ESG. Estos requisitos también se están incrementando en los Mercados Emergentes, pero todavía se encuentran a la cola. Consideramos que no serán necesarios muchos años para que la divulgación de datos en los ME alcance el mismo nivel.

¿Es posible realizar una evaluación ESG de las empresas de los Mercados Emergentes?

Candriam ha integrado el análisis ESG en sus inversiones desde 1996. Es posible llevar a cabo esta integración en la renta variable de los Mercados Emergentes, pero hasta que se encuentren disponibles los mismos datos, existe una información insuficiente que permita utilizar los mismos métodos que los aplicados a las empresas de los Mercados Desarrollados. Hemos establecido desde 2008 una metodología específica ESG de tres etapas para las empresas ME⁽¹⁾, que engloba una Verificación de Actividades Controvertidas, un Análisis Basado en Normas y un Examen de la Gobernanza.

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

(1) La aplicación de criterios ESG y de sostenibilidad al proceso de inversión presenta, en cierta medida, un carácter subjetivo y no existe ninguna garantía de que todas las decisiones de inversión adoptadas por el fondo en aplicación de dichos criterios en un momento determinado reflejen de manera objetiva las creencias o los valores de un inversor específico. Además, este proceso de inversión puede excluir los títulos de algunos emisores por motivos que no sean financieros. Por lo tanto, determinadas oportunidades de mercado que no utilizan criterios ESG o de sostenibilidad ofertadas al fondo pueden no estar disponibles para dicho fondo, por lo que la rentabilidad del fondo puede, en ocasiones, ser mejor o peor que la de fondos similares que no utilizan criterios ESG o de sostenibilidad. La selección de los activos se puede basar en parte en un proceso de calificación ESG exclusivo o en listas de prohibición basadas parcialmente en datos de terceros. La falta de definiciones y de etiquetas comunes o armonizadas que integren los criterios ESG y de sostenibilidad a nivel de la UE puede implicar la existencia de perspectivas diferentes por parte de los gestores a la hora de establecer los objetivos ESG y de determinar que los fondos que gestionan han alcanzado dichos objetivos. Este hecho implica asimismo que puede resultar difícil comparar las estrategias que integran los criterios ESG y de sostenibilidad, puesto que la selección y las ponderaciones aplicadas para seleccionar las inversiones pueden, en cierta medida, ser subjetivas o estar fundadas en criterios de medición que pueden llevar la misma denominación, pero que pueden tener diferentes significaciones subyacentes. Los inversores deben tener en cuenta que el valor subjetivo que pueden atribuir o no a determinados tipos de criterios ESG puede diferir sensiblemente de la metodología del gestor de la cartera.



¿Cómo se inicia esta evaluación?

Examinamos el grado de participación en actividades controvertidas⁽²⁾, como el armamento, el tabaco, el carbón y los negocios en países con regímenes opresores. Posteriormente evaluamos⁽³⁾ si la empresa cumple los estándares internacionalmente aceptados. Por ejemplo, excluimos a las empresas que no cumplen los Diez Principios del Pacto Global de Naciones Unidas, que engloban los Derechos Humanos, las Condiciones Laborales, el Medio Ambiente, y la Lucha contra la Corrupción. La tercera etapa consiste en el análisis de la Gobernanza corporativa, como los derechos de los accionistas y la independencia del consejo de administración. Puesto que las empresas ME desean cada vez más establecer un diálogo con sus inversores, aquellas empresas con una mejor Gobernanza están más abiertas a integrar estrategias corporativas de carácter Medioambiental y Social en sus planes de crecimiento.

¿Cómo se pueden medir estos factores?

Nuestro objetivo es que la huella de carbono para nuestra cartera de Renta Variable Sostenible ME, sea al menos un 30% inferior a la del índice de referencia. Nuestros Analistas internos ESG, creados en 2005, determinan una calificación ESG para cada empresa del índice de referencia. Nuestro objetivo es que nuestra cartera Sostenible ME presente una calificación ESG superior a la del valor de referencia.

¿Cómo se identifican las oportunidades de inversión para las carteras?

Nuestro proceso combina dos enfoques únicos. En primer lugar, nuestro enfoque propio de análisis ESG de las empresas ME con el fin de desarrollar un universo sostenible ME. Nuestro proceso de inversión en Renta Variable de Mercados Emergentes combina una perspectiva temática para definir las tendencias favorables y las áreas de crecimiento, con un análisis fundamental para identificar las empresas de calidad con un precio atractivo y con un crecimiento fuerte y sostenible. Algunas de las tendencias favorables que integramos engloban el cambio climático, el agotamiento de los recursos, la atención sanitaria, los cambios demográficos, las economías en desarrollo y la interconectividad transfronteriza.

¿Cómo se mantiene la diversificación en la cartera?

Construimos carteras de aproximadamente 100 títulos basados en la convicción, al tiempo que mantenemos una amplia diversificación por países, sectores, empresas individuales y temas. Somos capaces de llevarlo a cabo gracias a la fortaleza de nuestros equipos multidisciplinares. Nuestro equipo de Mercados Emergentes cuenta con una amplia experiencia y un historial demostrado de casi dos décadas, en el que dos de nuestros gestores de fondos han trabajado juntos desde 2005. Combinamos las capacidades de nuestro equipo de Renta Variable de Mercados Emergentes con las capacidades de nuestro Equipo ESG, creado también en 2005. Consideramos que ofrecemos una fortaleza única gracias a la integración de nuestra perspectiva de selección temática en mercados emergentes con nuestra metodología interna ESG.

¿Cuál es el interés de esta estrategia para los inversores?

Esta estrategia genera un impacto positivo para el Medio Ambiente, contribuye a mejorar los estándares Sociales y promueve un enfoque responsable en la toma de decisiones corporativas. Ofrece una exposición de la inversión a cinco tipos clave de soluciones: Cambio Climático, Recursos y Residuos, Digitalización e Innovación, Vida Saludable y Bienestar, y Cambios Demográficos. Al centrarnos en los emisores que se encuentran mejor posicionados con respecto a los retos y las oportunidades ESG, nuestra estrategia de inversión responsable permite optimizar el perfil de riesgo / rentabilidad de nuestra cartera, así como beneficiarse de las macrotendencias que todos los inversores deben tener en cuenta, al tiempo que se aporta una contribución positiva a los retos Medioambientales y Sociales a escala global.

(2) La Política de Exclusión ("Exclusion Policy") de Candriam se puede descargar aquí <https://www.candriam.fr/fr/professional/market-insights/sri-publications/>
(3) <https://www.candriam.be/493c9b/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/transparency-codes/tc-emerging-markets-sri-funds.pdf>

Los inversores posicionan cada vez más las consideraciones ESG en el núcleo de sus decisiones de inversión. Esta estrategia debería ser un llamamiento a los inversores que aplican los criterios ESG a sus carteras de Mercados Desarrollados para que hagan lo mismo con sus inversiones de Mercados Emergentes. Aunque algunos inversores institucionales realizan su propio examen ESG en mercados más grandes, estos pueden carecer de la experiencia y las capacidades necesarias para realizar un análisis ESG de las empresas de Mercados Emergentes. Esta estrategia satisface de manera específica las necesidades de los inversores que operan en jurisdicciones en las que deben divulgar su impacto en términos de sostenibilidad.

¿Cómo se equilibran la sostenibilidad y la rentabilidad de la inversión?


En Candriam, nuestra convicción es que la sostenibilidad genera rentabilidad de la inversión. Creemos que la evaluación de los criterios ESG ayuda a los inversores a identificar las métricas no financieras que pueden incrementar el valor a largo plazo, y ayuda a evitar accidentes.

Nuestro objetivo es generar alfa a partir tanto de nuestro análisis ESG como de nuestro proceso de selección temático y financiero.

Los principales riesgos de la estrategia son:

- **Riesgo de pérdida de capital**
- **Riesgo de inversiones en ESG**
- **Riesgo vinculado a las acciones**
- **Riesgo de cambio**
- **Riesgo de liquidez**
- **Riesgo de contraparte**
- **Riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados**
- **Riesgos relacionados con los países emergentes**
- **Riesgo en las acciones A (China)**
- **Riesgo vinculado a factores externos**

Riesgo de inversiones en ESG: Los objetivos extrafinancieros que se presentan en este documento se basan en las hipótesis de Candriam. Estas hipótesis se basan en los modelos de calificación ESG propios de Candriam, cuya aplicación requiere el acceso a diversos datos cuantitativos y cualitativos, en función del sector y las actividades exactas de una empresa determinada. La disponibilidad, la calidad y la fiabilidad de estos datos pueden variar y, por tanto, influir en las calificaciones ESG de Candriam. Para obtener más información sobre el riesgo de inversión ESG, consulte los Transparency Codes o el folleto si se trata de un fondo.



Para más información sobre nuestros fondos y sus perfiles de riesgo visite:

www.candriam.es

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.