

Exclusivamente para inversores profesionales

¿CUÁLES SERÁN LAS CONSECUENCIAS DE ESTA CRISIS? 3 TEMAS CLAVE



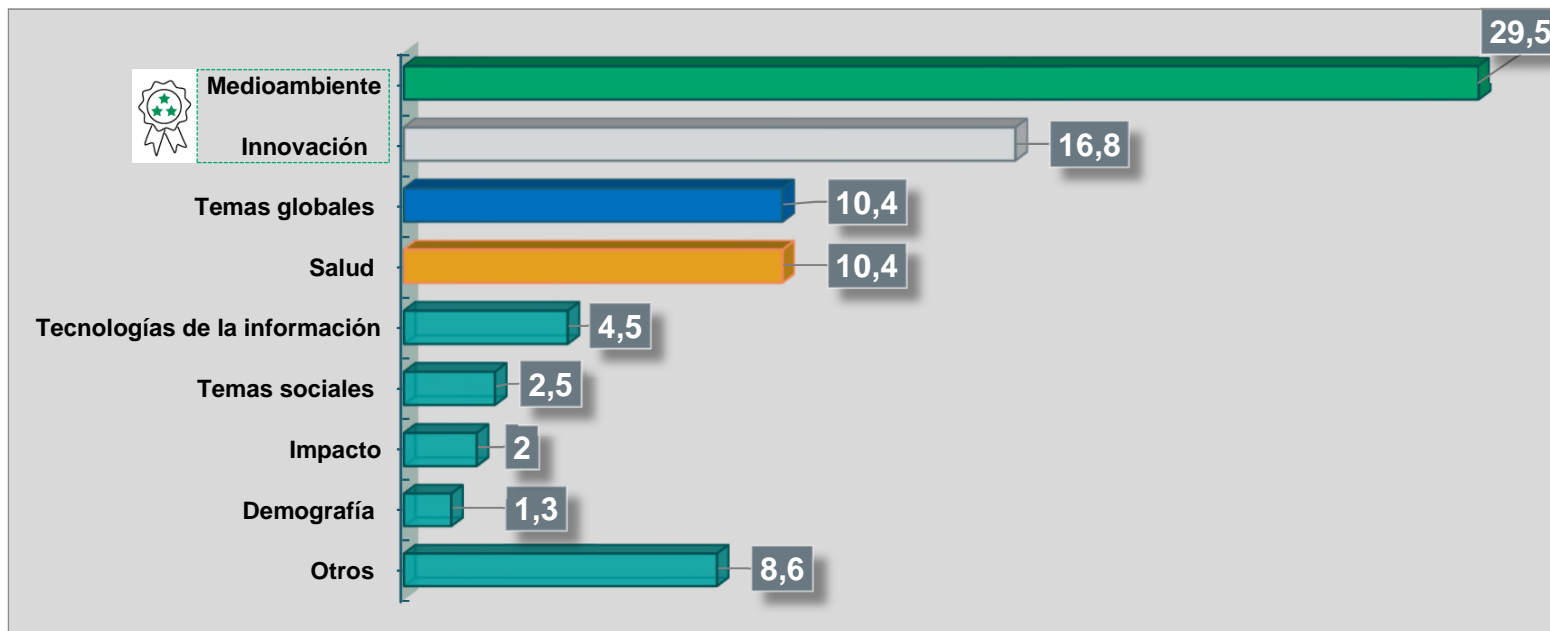
CONFERENCIA VIRTUAL
JUEVES, 11 JUNIO 2020



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

La gestora para un mundo en evolución

Crecimiento de la inversión temática en Europa



Fuente: Broadridge. Datos a 31 diciembre 2018 en miles de millones de euros
Fondos distribuidos internacionalmente y fondos locales. Gestión activa y pasiva.

Crecimiento de la inversión temática en Europa



¿DÓNDE HAY MÁS DEMANDA?

Medioambiente



Innovación



- **ESTAS TEMÁTICAS IMPULSAN EL CRECIMIENTO TEMÁTICO EN EUROPA**
- **DESDE 2016 SUPONEN:**
 - Cerca del **55%** del total de ABG en fondos temáticos.
 - Cerca del **60%** de las entradas netas en estos fondos.

Fuente: Broadridge. Datos a 31 diciembre 2018 en miles de millones de euros.

Fondos distribuidos internacionalmente y fondos locales. Gestión activa y pasiva. ABG: Activos bajo gestión

Tendencias en torno al consumo

- **DESTACAMOS 2 TENDENCIAS:**

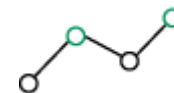
**Mayor conciencia
medioambiental**



**Mayor digitalización
del consumo**



Tendencias en torno al consumo

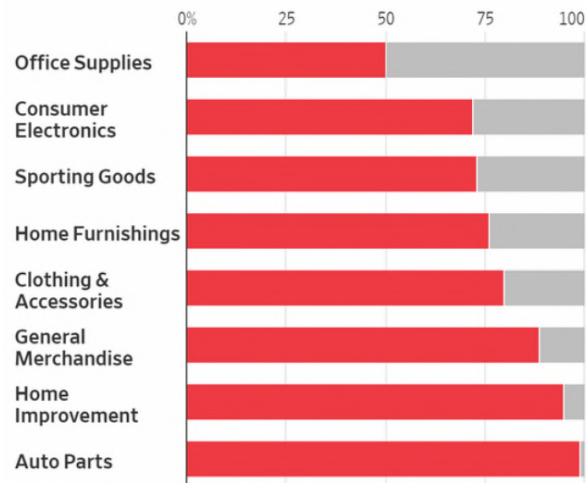


■ CIERRE DE CASI 100.000 TIENDAS EN LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS

UBS predicts nearly 100,000 stores will have to close over five years as more shopping shifts online.

Posted on
WSJ: The Daily Shot
18-May-2020
@SoberLook

■ Estimated stores remaining in 2025
■ Stores closures from 2019



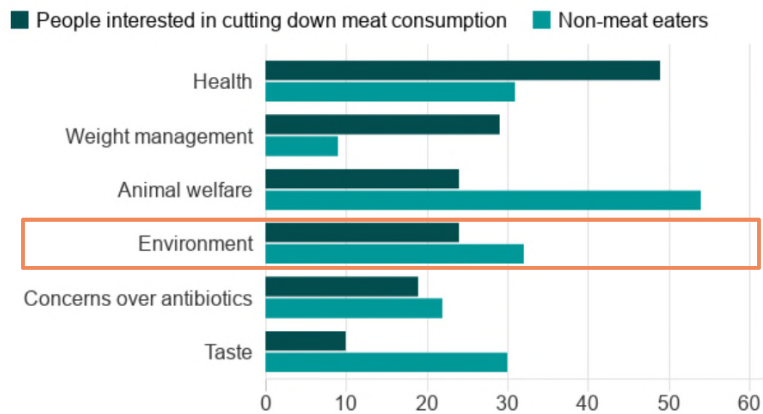
Fuente: UBS. Publicado en el Wall Street Journal
The Daily Shot a 18 mayo 2020

Tendencias en torno al consumo

■ CAMBIOS DE COMPORTAMIENTO QUE AFECTAN AL CONSUMO:

People give a variety of reasons for eating less meat

% of respondents citing each reason (more than one could be given)



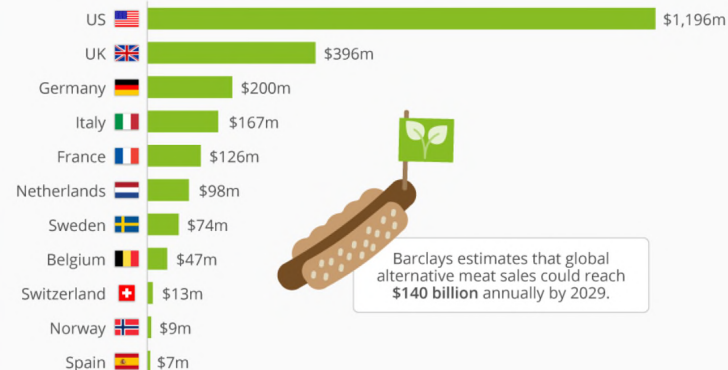
Note: Survey of 1,040 British adults. Source: Lightspeed/Mintel

BBC



Alternative Meat Market Poised for Growth

Estimated meat substitute sales in selected countries in 2018



Barclays estimates that global alternative meat sales could reach **\$140 billion** annually by 2029.

© StatistaCharts

Sources: Barclays, Euromonitor

statista

Fuente: BBC.com a 2 enero 2020. Encuesta realizada por Lightspeed/Mintel
Statista: Barclays y Euromonitor. Datos a diciembre 2018

Sector energético: presente y futuro



- **No podemos** consumir todos nuestros combustibles fósiles y pretender tener un planeta saludable
- **No consumiremos** todos nuestros combustibles fósiles porque las energías renovables son sustancialmente más baratas

¿Las claves para el crecimiento del sector energético?

Los **mercados emergentes** y tener **motivos económicos**, de **salud pública** y **estratégicos** para reducir la demanda de combustibles fósiles

Sector energético: presente y futuro



- Habrá una transición de los combustibles fósiles a los renovables
- Dicha transición impactará a los principales actores cuando la demanda empiece a caer... Sin embargo, lo que importa es el cambio marginal en la demanda y no el sistema del nivel de demanda.

Hemos sido testigos de **numerosos picos** de **demanda de energía**.
El de los **combustibles fósiles** puede llegar
mucho antes de lo que la industria cree

Las 5 “D”

1. DESCARBONIZACIÓN



2. DEFLACIÓN



3. DESCENTRALIZACIÓN



4. DESINTOXICACIÓN



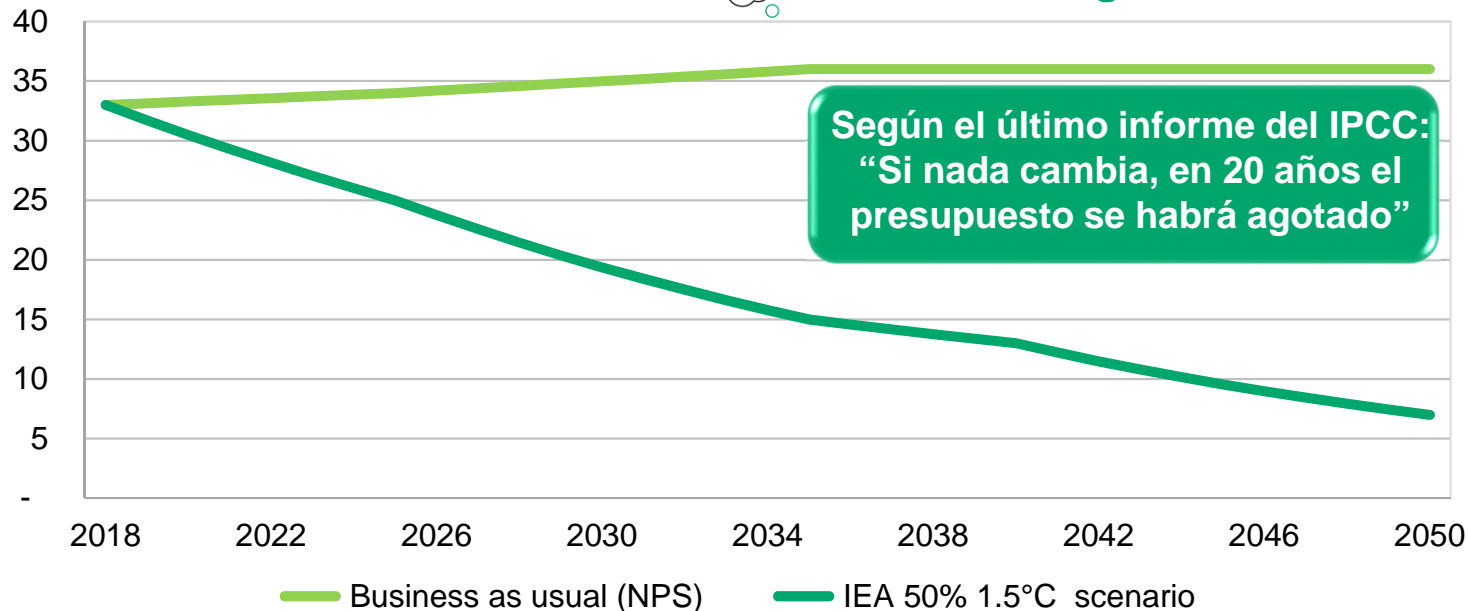
5. DEPENDENCIA
ENERGÉTICA



Descarbonización: objetivo 1,5°C grados



Emisiones anuales de CO₂ del sector energético Gt



Fuente: IEA, IRENA 2018.

IPCC: Panel Intergubernamental del Cambio Climático 2018, IPCC por sus siglas en inglés

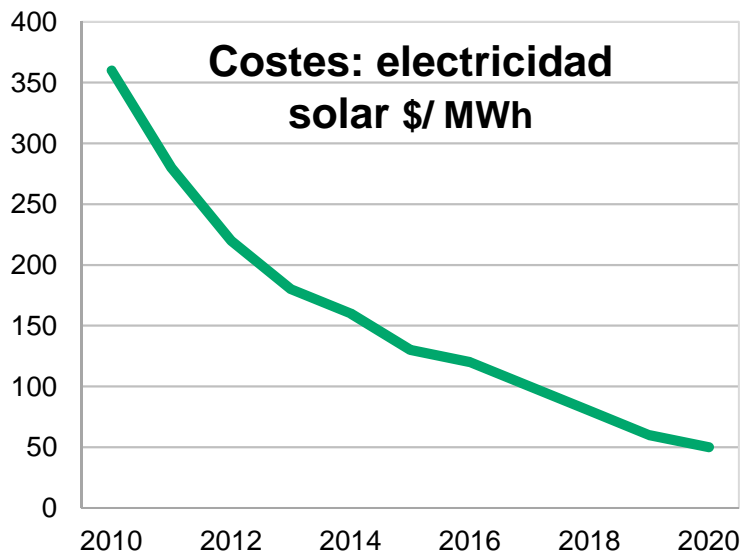
NPS: New Policy Scenario

Deflación y descentralización

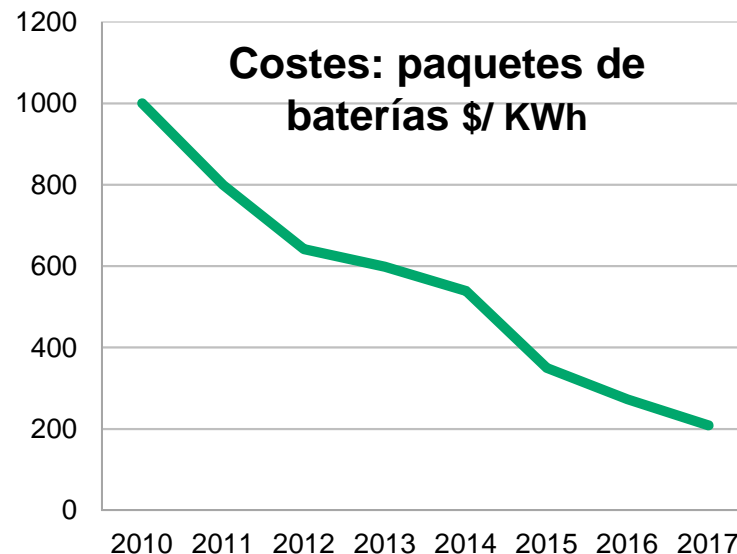


Motores del cambio

1. Deflación (caída de los precios de los costes solares, eólicos y de las baterías)
2. Descentralización
3. Digitalización



Fuente: IRENA para una media del precio global, 2018

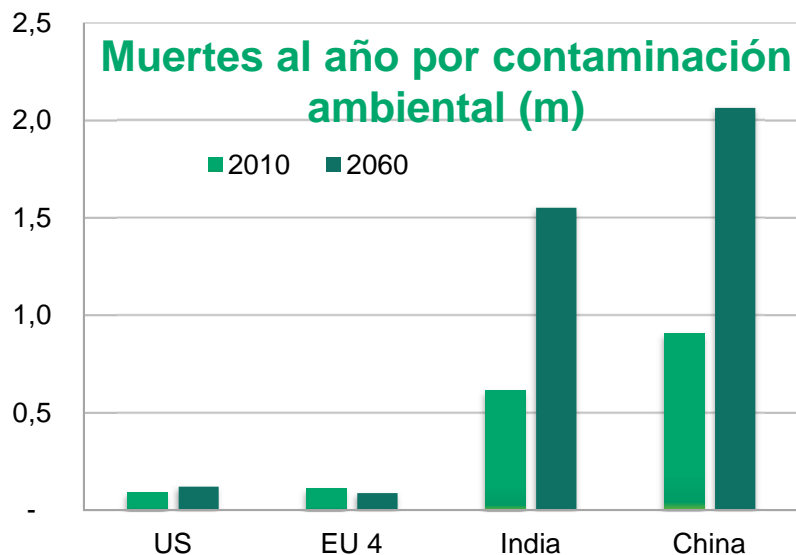


Fuente: BNEF, 2018

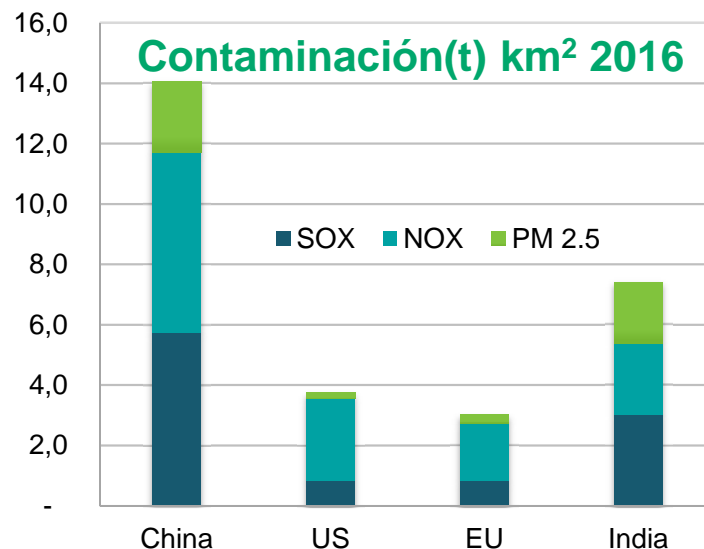
Desintoxicación: El “Airpocalypse” de los emergentes



La OCDE, calcula que la contaminación ambiental mata a 2,9 millones de personas al año. Es la 4ª causa de mortalidad a nivel global. Sin cambios, en 2060 esta cifra aumentará hasta los 6,1 millones



Fuente: OCDE, 2018

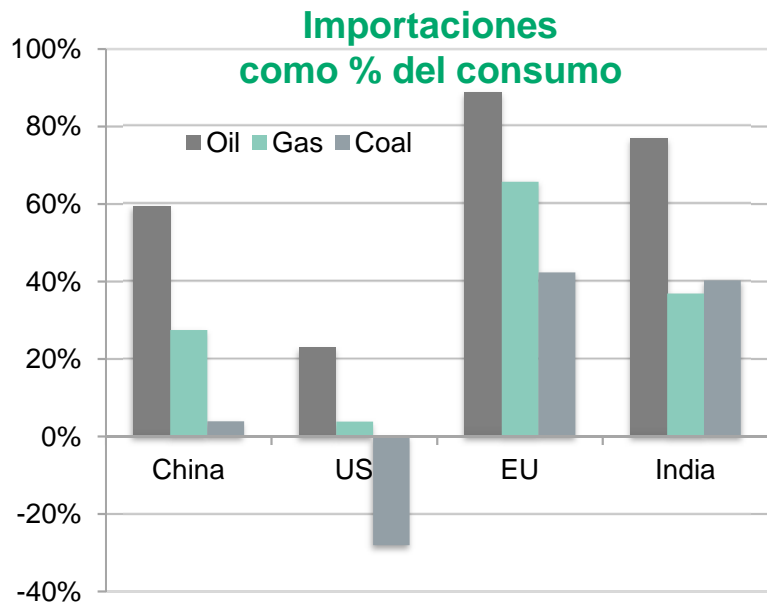


Fuente: IEA, 2018; proyecciones de Carbon Tracker para las pples áreas habitadas, 2018

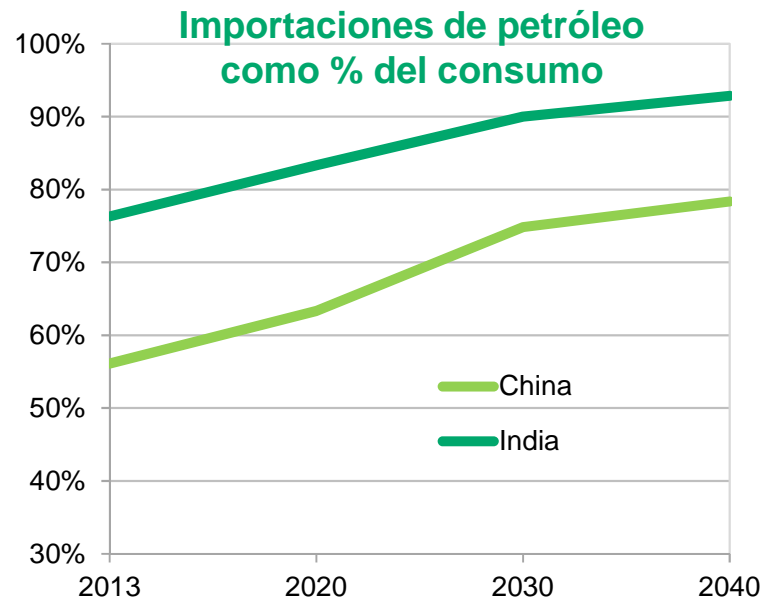
La dependencia energética no hará sino crecer



Según la Agencia Internacional de la Energía, la dependencia de China e India para importar petróleo incrementará significativamente



Fuente: BP, Carbon Tracker, 2018



Fuente: IEA, 2018



“La década que viene trae consigo riesgos pero también tremendas oportunidades”

World Economic Forum

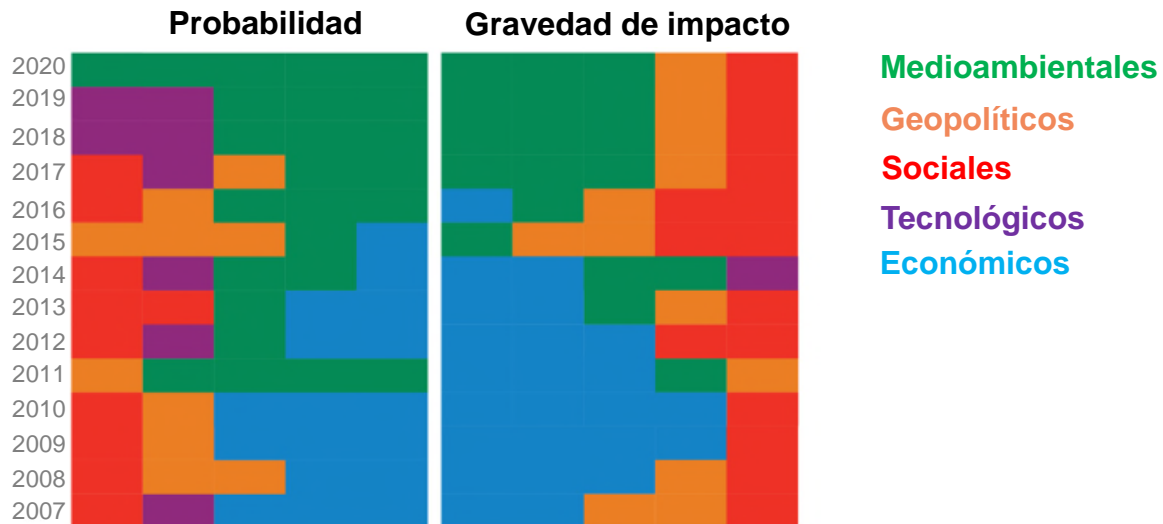
Fuente: World Economic Forum. Global Risks Report 2020
http://www3.weforum.org/docs/WEF_Global_Risk_Report_2020.pdf

Crisis climática: retos globales



WORLD ECONOMIC FORUM

10 principales riesgos por probabilidad y gravedad de impacto

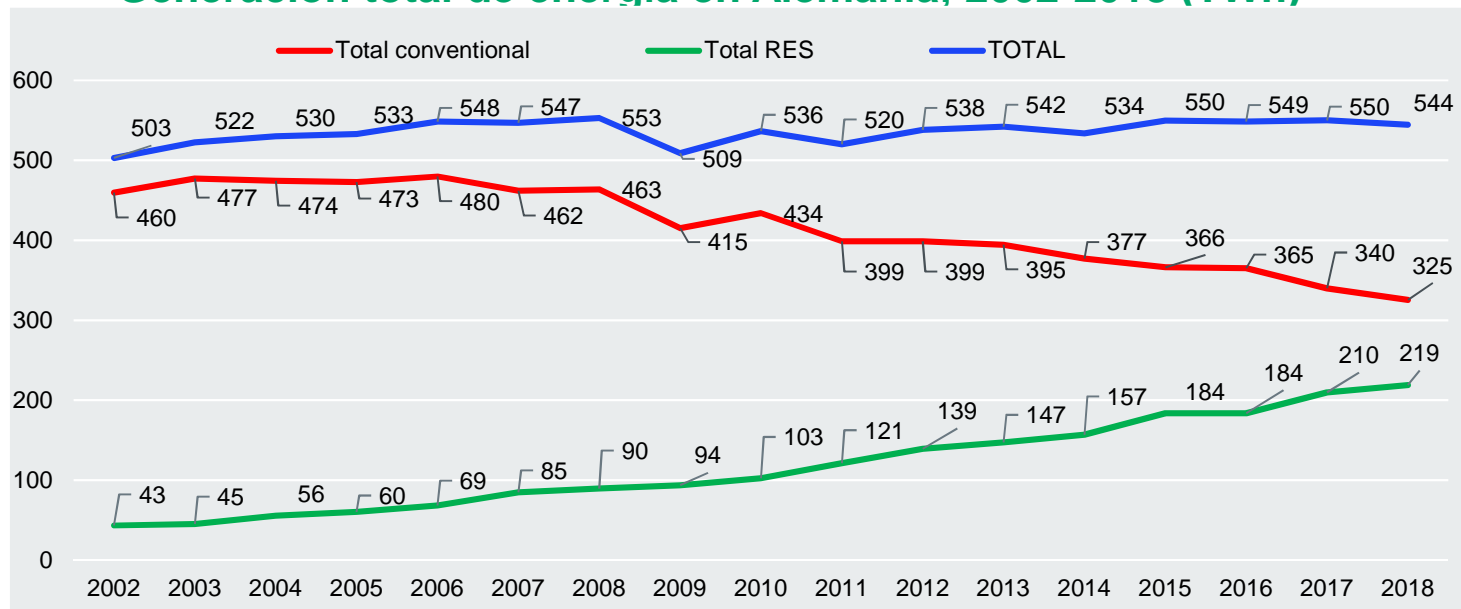


Fuente: World Economic Forum. Global Risks Report 2020
<https://es.weforum.org/reports/the-global-risks-report-2020>

Mercado energético de Alemania: Demanda sistémica 2002-2018

LA GENERACIÓN CONVENCIONAL ES AÚN SUPERIOR A LA DE RENOVABLES

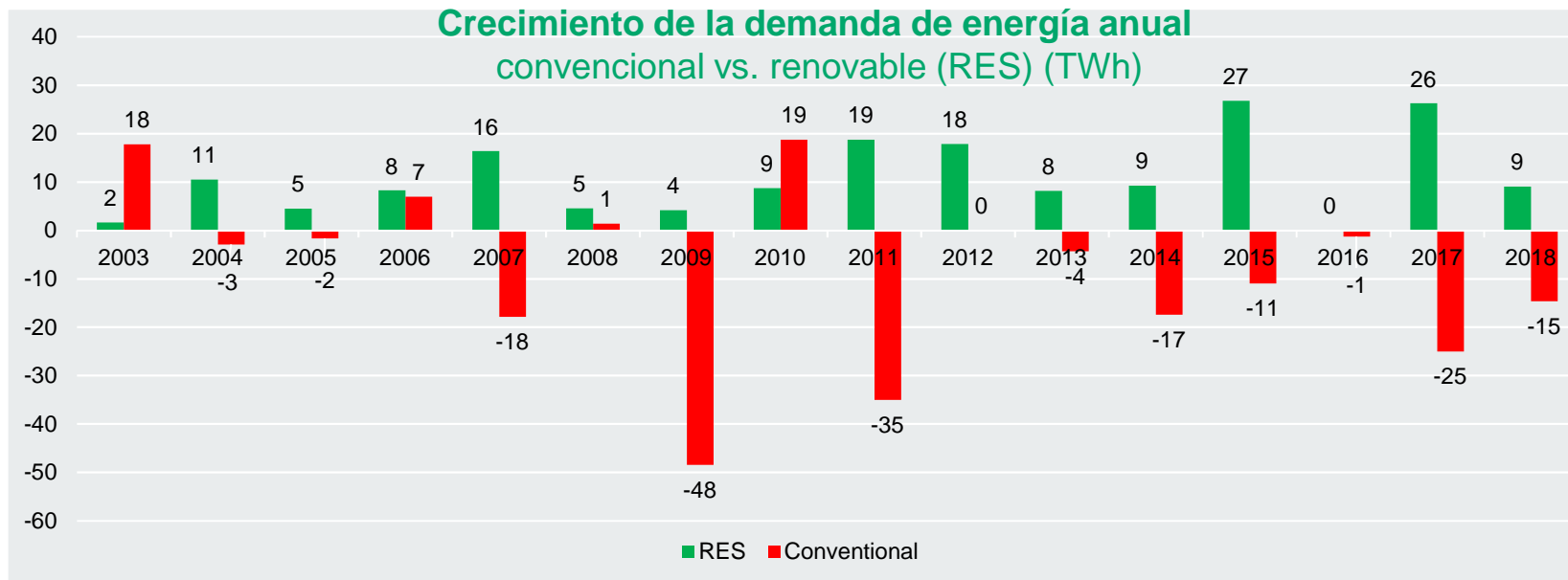
Generación total de energía en Alemania, 2002-2018 (TWh)



Fuente: Fraunhofer Institute, 2019

Mercado energético de Alemania: Demanda sistémica 2003-2018

CRECIMIENTO DE LA DEMANDA: CONVENCIONAL VS. RENOVABLE



Fuente: Fraunhofer Institute, 2018

Precio de la energía en Alemania, 2008-2018 (€/MWh)



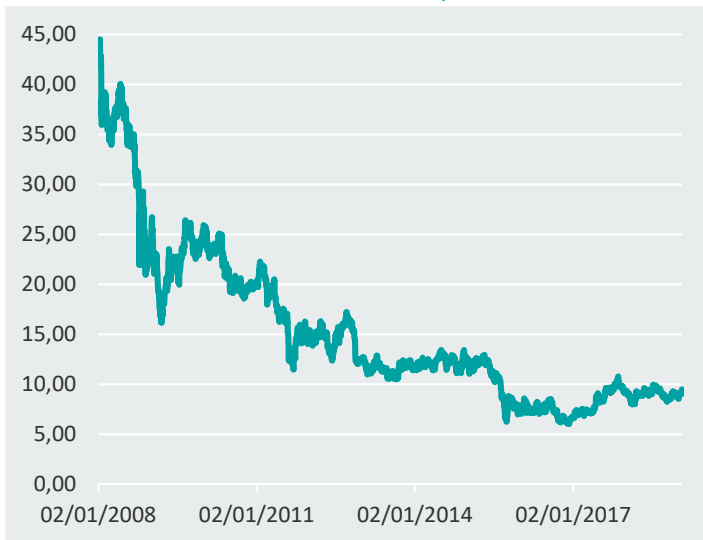
Fuente: Bloomberg, 2019

Reacción de los inversores....



Los precios de las acciones de las **empresas de suministro público en Alemania** reaccionaron cuando la demanda de energía convencional repuntó

Precio de la acción* de E.ON, Ene 2008 - Ene 2018



Precio de la acción* de RWE, Ene 2008 - Ene 2018



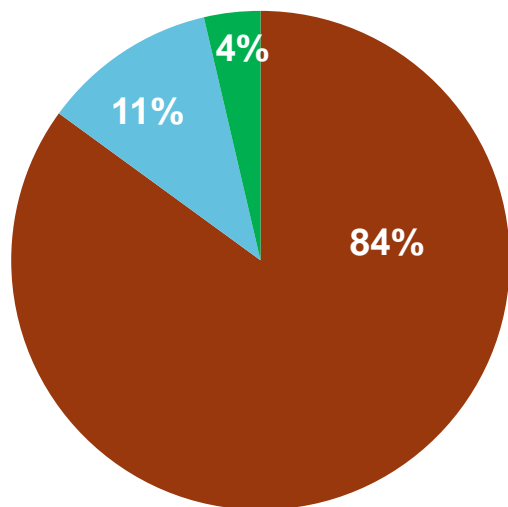
Fuente: E.ON y RWE, 2019. La mención a estas empresas se realiza a título ilustrativo y no debe de interpretarse como consejo de inversión.

Demanda total y marginal de energía, 2017



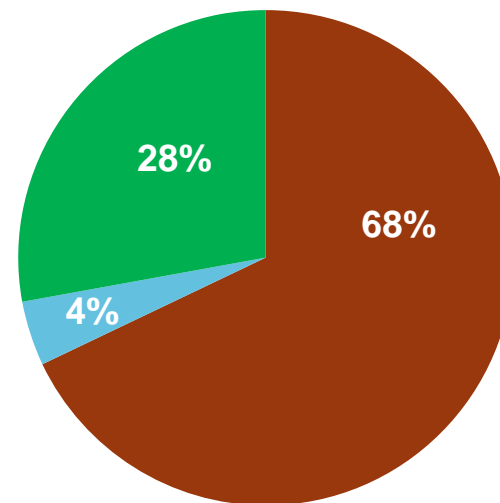
Suministro total de energía, 2017

■ FF ■ NUKES/HYDRO ■ RENEWABLES



Suministro incremental de energía, 2017

■ FF ■ NUKES/HYDRO ■ RENEWABLES




Fuente: BP, 2018

Los perdedores de la transición energética

Son muchos los sectores que se verán negativamente afectados

Sectores impactados

	Electricidad	Petróleo y gas	Carbón	Automovilístico
Impacto directo	Generación térmica	Extracción de petróleo y gas	Suministro de carbón	Fabricantes de automóviles
Mercados a la baja	Constructoras de plantas térmicas	Petroquímico	Fabricantes de cemento	Vendedores de automóviles
Industrias al alza	Fabricantes de turbinas	Equipos de yacimientos petrolíferos	Minería del carbón	Plantas de diésel


Fuente: Carbon Tracker

Los ganadores de la transición energética



La transición energética favorecerá a muchos sectores a la vez que los consumidores se benefician de una caída de los precios

Sectores

	Electricidad	Eficiencia energética	Automovilístico
Impacto directo	Granjas solares/eólicas	Fabricantes de LED	Fabricantes de vehículos eléctricos
Mercados a la baja	Almacenamiento de energía	Contadores inteligentes	Semiconductores
Industrias al alza	Fabricantes de paneles solares	Eficiencia en la construcción	Litio

Fuente: Carbon Tracker

Algunas conclusiones



- La **demanda global de combustibles fósiles** tocará techo antes de lo que pensamos
- Estará precedido y seguido de picos de demanda por cada región y materia prima
- **Los inversores:**

...Deberían interpretar estos picos **no como eventos puntuales**, sino como una consecuencia inherente a la transición energética en el más amplio sentido de la palabra

...En **industrias tradicionales** (*incumbent*) empezarán a perder dinero antes de que hayamos tocado techo

- La transición energética tendrá un **gran impacto** en **los mercados de renta variable**

Innovación y consumo

La **inestabilidad** ha sido y seguirá siendo una **temática duradera**, será la nueva normalidad. No obstante, esta época imprevisible conlleva oportunidades.



BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY

Innovación más allá de la tecnología. Accede a oportunidades de crecimiento en todo el sector tecnológico, en áreas como computación en la nube, inteligencia artificial e internet de las cosas entre otras.



ISIN (CLASE EUR C CAP): LU0823421689

BNP PARIBAS CONSUMER INNOVATORS

Participa en la **tendencias sociales, demográficas** y de **consumo** a largo plazo que impulsan al crecimiento económico hoy en día.



ISIN (CLASE EUR C CAP): LU0823411706

Salud y transición energética

Nos **replanteamos costumbres cotidianas** y evidenciamos **áreas en las que tenemos que concentrarnos**, ej: la atención sanitaria. Existen además temas a largo plazo, como el **cambio climático**, que continúan y permanecerán en un primer plano en nuestras sociedades.



BNP PARIBAS HEALTH CARE INNOVATORS

Aprovecha la **innovación sanitaria** en áreas como secuenciación genética, sistemas de liberación de fármacos, miniaturización, materiales biocompatibles, háptica, etc.



ISIN (CLASE EUR C CAP): LU0823416762

BNP PARIBAS ENERGY TRANSITION

Contribuye a la **transición hacia fuentes energéticas bajas en carbono** invirtiendo en empresas dedicadas a encontrar soluciones que combaten el cambio climático.



ISIN (CLASE EUR C CAP): LU0823414635

Ponentes



Mark Lewis

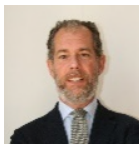
Director global de análisis y sostenibilidad

BNP Paribas AM

Mark se incorporó a BNP Paribas AM en enero de 2019. Anteriormente fue director ejecutivo y responsable de análisis en la Iniciativa de Seguimiento del Carbono (CTI) de abril a diciembre de 2018, director ejecutivo y responsable de análisis de utilities europeas en Barclays (2015-2018), economista jefe de energía en Kepler Cheuvreux (2014-2015) y director ejecutivo y responsable de análisis de energía en Deutsche Bank (2005-2013).

Mark también fue miembro del grupo de trabajo sobre divulgación de información financiera relacionada con el clima del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB), de mayo de 2016 a abril de 2018.

Mark es ciudadano británico y francés y se licenció con honores en economía y lenguas modernas por la Universidad de Sheffield, con estudios de posgrado en las universidades de Cambridge y Londres (todas ellas Reino Unido).



Ramón Esteruelas

Senior investment specialist, renta variable global y temática

BNP Paribas AM

Ramón se incorporó a BNP Paribas AM en 2016 para trabajar con los equipos de gestión de Boston y París. Aunque su experiencia se centra en el conocimiento de los mercados a nivel global, su área de especialización es la renta variable temática y especializada. De 2010-2016 fue responsable de ventas para Europa y Latinoamérica en FundsQuest Advisor, la especialista en selección de fondos y gestoras de BNP Paribas. Antes de ello, Ramón fue responsable de clientes institucionales para Iberia en Fortis, tras haber sido director general de la oficina de ABN AMRO AM (2005-2008). Previamente trabajó 5 años en ING IM como director de clientes institucionales, y pasó otros 5 en Morgan Stanley en marketing y banca privada. Ramón es ponente habitual en conferencias del sector y habla cuatro idiomas con fluidez. Se licenció en Relaciones Internacionales por la Universidad de Georgetown (Washington D.C., EE.UU.) y en economía por la Universidad de Siena (Italia). Además, cuenta con un MBA de la Rotterdam School of Management (Países Bajos).



Sol Hurtado de Mendoza

Directora general

BNP Paribas AM para Iberia

Sol se incorporó a BNP Paribas AM en 2001. Previamente trabajó en mercados de capitales en la oficina de Frankfurt de DG Bank AG, donde estuvo a cargo de las relaciones de la entidad con empresas españolas y portuguesas.

Sol comenzó su carrera en los mercados de capitales en BNP Paribas España.

Cuenta con una licenciatura en economía y empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas ICADE y con una diplomatura en comercio internacional por la Universidad de Berkeley (Estados Unidos).

Información importante

BNP Paribas Asset Management France es una sociedad de gestión de carteras autorizada por la Autoridad de los mercados financieros con el número GP96002 y constituida como «société par actions simplifiée», según el Derecho francés, con sede social en la dirección 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, cuyo sitio web es www.bnpparibas-am.com

El presente documento ha sido redactado y publicado por la sociedad de gestión de carteras. Este contenido se le comunica, en su calidad de inversor profesional, a título puramente informativo y no constituye:

1. Una oferta de venta o una invitación de compra, y no debe tenerse en cuenta o constituir, en ningún caso, la base de ningún tipo de contrato o compromiso.
2. Una recomendación de inversión.

El presente documento hace referencia a uno o varios instrumentos financieros autorizados y regulados en la jurisdicción de su constitución.

No se ha llevado a cabo ninguna actuación que se requiera obligatoriamente, en especial en Estados Unidos, para poder realizar la oferta pública de los instrumentos financieros en ninguna otra jurisdicción a personas estadounidenses (en el sentido que se da a esta expresión en el Reglamento S de la United States Securities Act de 1933), salvo por lo indicado en el folleto informativo y del documento de información clave para el inversor. Antes de cursar cualquier orden de suscripción en un país en el que estén registrados dichos instrumentos financieros, los inversores deben comprobar las limitaciones o restricciones legales que puedan existir para la suscripción, compra, posesión o venta de los instrumentos financieros. Los inversores interesados en suscribir los instrumentos financieros deben leer detenidamente el folleto informativo y el documento de información clave para el inversor así como consultar los informes financieros más recientes de los de los instrumentos financieros en cuestión. Esta documentación está disponible en el sitio web.

Las opiniones vertidas en el presente documento pertenecen a la sociedad de gestión de carteras en el momento indicado y podrán variar posteriormente sin aviso previo. La sociedad de gestión de carteras no tiene obligación de actualizarlas o modificarlas. Se recomienda a los inversores consultar con sus propios asesores jurídicos o fiscales cualquier aspecto legal, fiscal, domiciliario o contable que sea aplicable en su caso antes de invertir en los instrumentos financieros con el fin de poder tomar una decisión independiente sobre la idoneidad y las consecuencias de su inversión, en caso de estar autorizados a realizarla. Es importante tener en cuenta que los diferentes tipos de inversiones que se puedan mencionar en este sitio web tienen distintos niveles de riesgo y no puede garantizarse que una inversión en concreto sea adecuada, pertinente o rentable para la cartera de inversión de un cliente o cliente potencial.

Dado que existen riesgos económicos y de mercado, no se puede ofrecer la garantía de que los instrumentos financieros alcanzarán sus objetivos de inversión. El comportamiento de los instrumentos financieros puede variar considerablemente en función de los objetivos o de las estrategias de inversión empleadas así como de las condiciones económicas y de mercado, especialmente los tipos de interés. Las distintas estrategias aplicadas a los instrumentos financieros pueden tener un efecto significativo en los resultados presentados en este documento. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de las rentabilidades futuras y el valor de las inversiones en los instrumentos financieros es susceptible, por su naturaleza, de variar tanto al alza como a la baja. Es posible que los inversores no recuperen su inversión inicial.

Los datos de rentabilidad reflejados en este sitio web no tienen en cuenta las comisiones, los costes de emisión o reembolso ni los impuestos.

La documentación concernida por el presente aviso está disponible en www.bnpparibas-am.com. Para más información sobre el uso de su información personal, por favor, lea nuestro [Aviso de Protección de Datos](#).