

REFUTANDO MITOS DE LA INVERSIÓN TEMÁTICA

Estrategias medioambientales



Octubre 2021



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

El inversor sostenible para un mundo en evolución



EL INTERÉS EN LA INVERSIÓN TEMÁTICA HA EXPERIMENTADO UN FUERTE AUMENTO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

El interés en la inversión temática ha experimentado un fuerte aumento en los últimos años. Según Morningstar, el patrimonio gestionado de los fondos temáticos se ha más que triplicado (hasta los 595.000 millones de dólares) en los últimos tres años¹. Aunque gran parte de esta subida puede atribuirse a expectativas de rentabilidad elevada a largo plazo, los fondos temáticos suelen concentrarse en gran medida en la inversión sostenible, lo cual también ha atraído interés. Con los inminentes cambios regulatorios (como la integración de preferencias ESG² en la gama de opciones ofrecidas a los inversores bajo la normativa MiFID II) y la creciente concienciación social y medioambiental de los inversores, cabe esperar una mayor demanda de fondos temáticos de orientación sostenible.

No obstante, con más de 3.000 fondos sostenibles disponibles para los inversores europeos³, los selectores de fondos se enfrentan a un reto enorme a la hora de encontrar gestoras y estrategias capaces de aportar rentabilidad y satisfacer al mismo tiempo sus ambiciones de sostenibilidad. Además, varios mitos perduran en torno a esta área de inversión que podrían impedirles evaluar de forma efectiva estos fondos temáticos sostenibles.

A continuación exploramos estos mitos para ayudar a los selectores de fondos a distinguir entre aquellos fondos que solo prometen, y los que realmente cumplen.



¹ Fuente: Morningstar, Global Thematic Funds Landscape Report (Panorama de la inversión temática), mayo de 2021.

² ESG: Factores medioambientales, sociales y de buen gobierno.

³ Fuente: Morningstar, a fin de diciembre de 2020.



MITO 1: INVERTIR CON UN ENFOQUE TEMÁTICO MEDIOAMBIENTAL IMPLICA RENUNCIAR A RENTABILIDAD A LARGO PLAZO

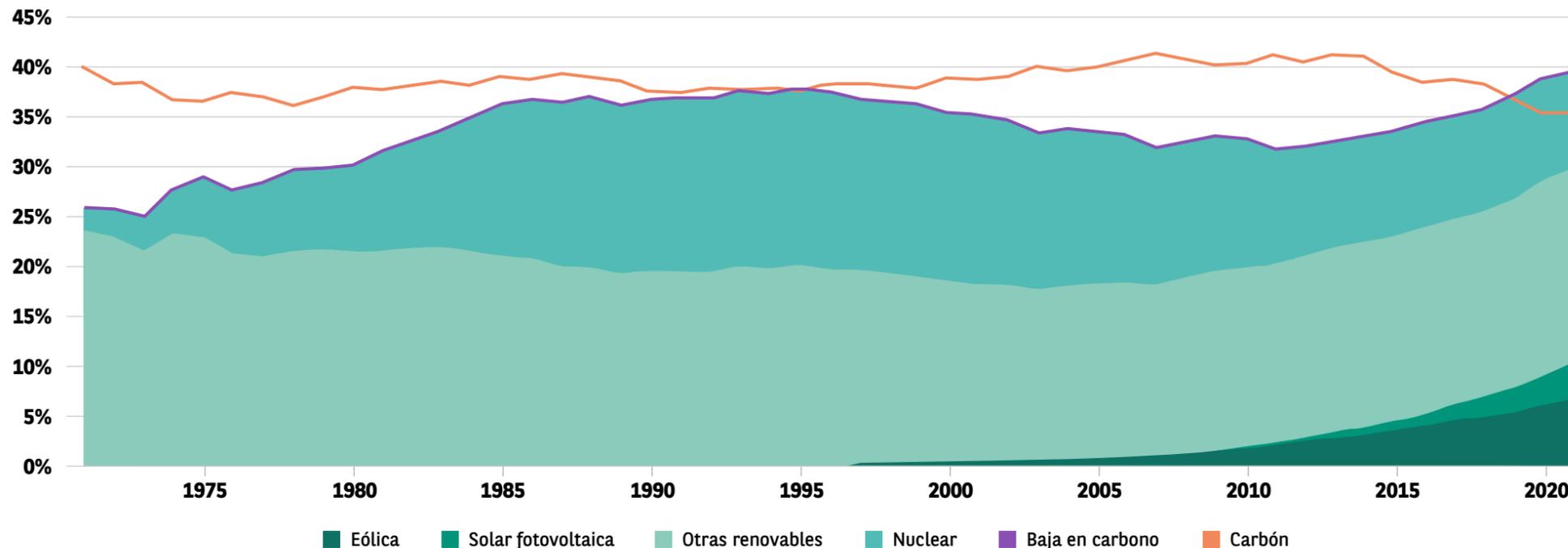
El concepto de asumir niveles de riesgo elevados para obtener mayores rentabilidades suele asociarse con fondos temáticos concentrados en empresas tecnológicas o en tendencias disruptivas. Para generar alfa y mitigar el riesgo, es imprescindible criterio y know-how tecnológicos. Existe un amplio abanico de oportunidades en empresas que abordan los retos medioambientales, desde compañías jóvenes disruptivas ya activas en esta área, hasta otras más asentadas, con potencial de convertirse en los ganadores del mañana.

En el extremo de mayor riesgo, es importante recordar que muchas empresas medioambientales también son disruptoras, ya sea en el marco de la transición energética (ayudando a la sustitución de combustibles fósiles por fuentes de energía renovables) o en la innovación, introduciendo nuevas tecnologías que revolucionarán el modo en que vivimos y trabajamos de forma más sostenible.

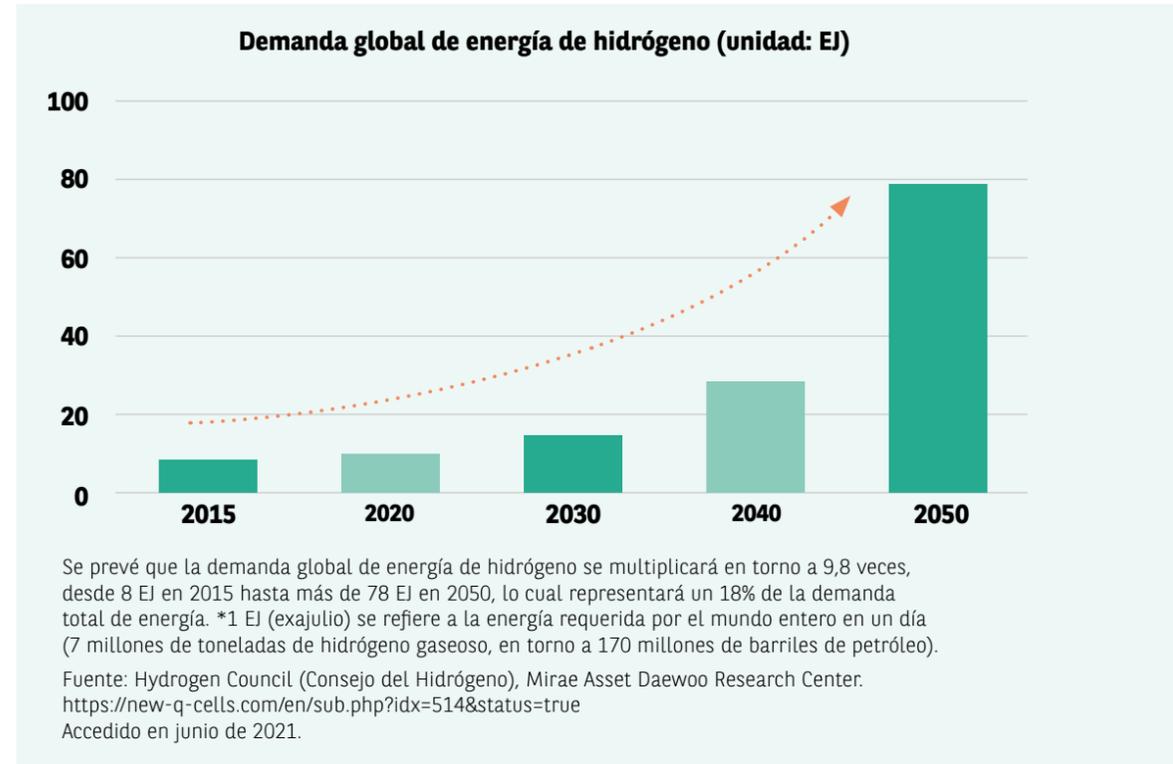
Ya hemos sido testigos de cómo las tecnologías innovadoras en el ámbito medioambiental ofrecen grandes oportunidades de inversión. Las energías eólica y solar son excelentes ejemplos de sectores pujantes, exitosos y transformadores, que además de experimentar un crecimiento significativo se están convirtiendo en proveedores establecidos de electricidad.

Por otra parte, todavía existen muchas áreas de la transición energética que aún están lejos de realizar plenamente su potencial. Los hidrógenos verde y azul llevan tiempo pregonándose como combustibles del futuro, pero su uso todavía no está generalizado; el uso de baterías sigue siendo un obstáculo para el almacenamiento efectivo de electricidad procedente de fuentes renovables; y muchos sectores todavía se consideran demasiado difíciles de descarbonizar.

Proporción de fuentes con emisiones bajas y carbón en la generación eléctrica mundial, 1971-2021



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (AIE). <https://www.iea.org/reports/global-energy-review-2021/renewables>
Accedido en agosto de 2021.



Dada la necesidad de transformar múltiples áreas de nuestra existencia, la cuestión no debería ser si los fondos medioambientales aportarán rentabilidades competitivas a largo plazo, sino la posibilidad de que el coste de oportunidad de no estar presente en esta área sea demasiado elevado.

En este contexto, ¿cómo deberían los selectores de fondos navegar el complejo y dinámico mundo de las oportunidades medioambientales? Las empresas activas en el campo de la sostenibilidad suelen estar muy especializadas. Esto significa que la capacidad técnica es una parte muy importante del proceso de selección de valores. En este contexto, será esencial comprender e identificar qué tecnologías tienen probabilidad de sobrevivir el paso del tiempo, cuáles serán las más disruptivas, qué escalabilidad tendrán, si existen o no barreras de entrada y cuáles podrían verse sustituidas a medida que evolucionan los sectores. A la hora de analizar acciones en esta área, es importante reconocer los factores de riesgo (y no solo hablar con los equipos directivos de las empresas, sino también con proveedores, ingenieros, etc.) para comprender en profundidad las tecnologías subyacentes.



MITO 2: TOMAR POSICIONES CORTAS EN ACTIVOS OBSOLETOS JUNTO A POSICIONES LARGAS EN LAS EMPRESAS QUE CREAN SOLUCIONES SOSTENIBLES NO ES ÉTICO

Además de plantear un riesgo existencial, el cambio climático también ofrece una de las mayores oportunidades comerciales de nuestra época¹. Desde una perspectiva de inversión, la oportunidad no se limita a encontrar los ganadores: la transición energética también tendrá perdedores fundamentales. Las empresas con credenciales medioambientales sólidas tienen más probabilidades de batir a las que tienen modelos de negocio insostenibles y vulnerables al riesgo de transición.

Es posible sacar partido a estos activos obsoletos mediante estrategias de inversión alternativas, como la toma de posiciones cortas. Estas prácticas habituales no deberían considerarse poco éticas, incluso en el contexto de un fondo sostenible; al fin y al cabo, vender en corto activos obsoletos permite a un gestor utilizar el beneficio generado para financiar a otras empresas que crean soluciones sostenibles.

Cuando se toma una posición corta en una empresa y su cotización cae, esto eleva su coste de capital. Ello encaja con el fomento de prácticas más sostenibles, pues la subida del coste de capital de la empresa puede afectar a su capacidad de seguir captando capital para continuar desarrollando prácticas insostenibles. La toma de posiciones cortas es una importante herramienta para fomentar la eficiencia de precios en los mercados financieros y evitar la sobrecompra y valoraciones insostenibles. Con todo, esto facilita el proceso de descubrimiento de precios en el mercado. Por último, las huellas de carbono de las posiciones largas se compensan con las posiciones cortas, lo cual abre la puerta a una *cartera con una huella de carbono negativa*.

Aprovechar catalizadores (desencadenados por cambios arancelarios, acontecimientos sectoriales y nuevas iniciativas políticas, por ejemplo) también puede brindar oportunidades desde una perspectiva tanto larga como corta. Adoptar un posicionamiento de valor relativo, que busca explotar diferenciales de precio entre compañías del mismo sector (por ejemplo, una compañía con una tecnología inferior frente a uno de los líderes de mercado), es otra estrategia alternativa con potencial de generar rentabilidad.

El sector siderúrgico ilustra cómo pueden emplearse estrategias de inversión alternativas en un fondo de orientación medioambiental. Este segmento tiene una de las mayores huellas de carbono del mundo a día de hoy, pero existen acereras "buenas" que utilizan energía renovable y solamente trabajan con chatarra y acero reciclado, cuya huella es mucho más pequeña. Dada su contribución a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y su capacidad para generar mayores márgenes y mejores rentabilidades potenciales, pueden ser inversiones interesantes. Frente a tales posiciones largas, uno podría posicionarse en corto en una acerera tradicional "mala", que utiliza mineral de hierro y carbón, y que por consiguiente tiene una huella mucho mayor. No se trata necesariamente de contraponer a empresas "verdes" frente a otras "marrones", sino de intentar lograr mejores rentabilidades y reducir el riesgo.

LAS MEGATENDENCIAS QUE DEFINEN EL HOY Y EL MAÑANA BRINDARÁN OPORTUNIDADES TEMÁTICAS EXCITANTES Y DIVERSAS:



CAMBIO CLIMÁTICO, PÉRDIDA DE BIODIVERSIDAD Y RECURSOS NATURALES FINITOS



POBLACIÓN CRECIENTE



TRANSICIÓN TECNOLÓGICA Y DIGITAL, INNOVACIÓN SANITARIA



GLOBALIZACIÓN VS. DESGLOBALIZACIÓN

LAS ESTRATEGIAS TEMÁTICAS GLOBALES GOZAN DE UN POSICIONAMIENTO IDEAL PARA CAPTURAR NUEVAS FUENTES DE CRECIMIENTO:



PERSPECTIVA DE FUTURO



POSICIONADAS PARA SACAR PARTIDO A LAS MEGATENDENCIAS QUE ESTÁN DANDO FORMA AL FUTURO

¹ Fuente: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-11-09/carney-calls-net-zero-ambition-greatest-commercial-opportunity>
Accedido en agosto de 2021.



MITO 3: UNA ESTRATEGIA ORIENTADA A LA SOSTENIBILIDAD ES LO MISMO QUE UNA ORIENTADA A FACTORES ESG¹

Si bien tenemos en cuenta las calificaciones ESG, estas no son siempre sinónimo de sostenibilidad. Nuestra orientación a esta última nos lleva a profundizar específicamente en la sostenibilidad medioambiental, que en nuestra opinión beneficia a la sociedad y a la economía. Invertimos exclusivamente en empresas que aportan soluciones medioambientales alineadas directamente con nuestro tema. Las calificaciones ESG están integradas en nuestro marco operativo, y aprovechamos la labor de un equipo de 25 personas de nuestro Centro de Sostenibilidad en materia de ESG, activismo corporativo y voto, además de análisis medioambiental e informes trimestrales. Dicho esto, no nos basamos explícitamente en las calificaciones ESG emitidas por terceros a la hora de determinar nuestra perspectiva de sostenibilidad. A continuación explicamos por qué.

A nivel fundamental, ESG y sostenibilidad no son sinónimos. La sostenibilidad considera todos los aspectos de una empresa para determinar si esta, en su conjunto, contribuye positiva o negativamente al medioambiente y a su entorno. ESG conlleva un enfoque más compartimentado, evaluado en su mayor parte en base a la información divulgada por las propias empresas.

De este modo, algunas de las compañías menos sostenibles del planeta (como las extractoras de petróleo o de carbón) tienen mejores credenciales ESG que sus homólogas de energía limpia. Esto se debe a que la calificación ESG se basa en un proceso, en lugar de ser una puntuación neta: tiene en cuenta cómo opera una empresa, pero no lo que hace.

Las calificaciones ESG son vulnerables a datos incorrectos, ya que la mayoría de los métodos se basan en la divulgación voluntaria de información. Aunque se está hablando de regular la divulgación de información sobre factores ESG, estas declaraciones no están auditadas, no tienen un formato estándar y son susceptibles de contener aseveraciones infundadas, lo cual se conoce en general como “ecopostureo” o “lavado de imagen verde” (greenwashing). Basarse en información divulgada voluntariamente también conduce a sesgos inherentes en los resultados. Las empresas de mayor tamaño con comunicaciones establecidas pueden incluir más información en sus informes de sostenibilidad que sus homólogas, con lo que una estrategia de inversión

orientada exclusivamente a factores ESG tiene un sesgo hacia compañías más grandes e ignora a innovadoras jóvenes en materia de sostenibilidad.

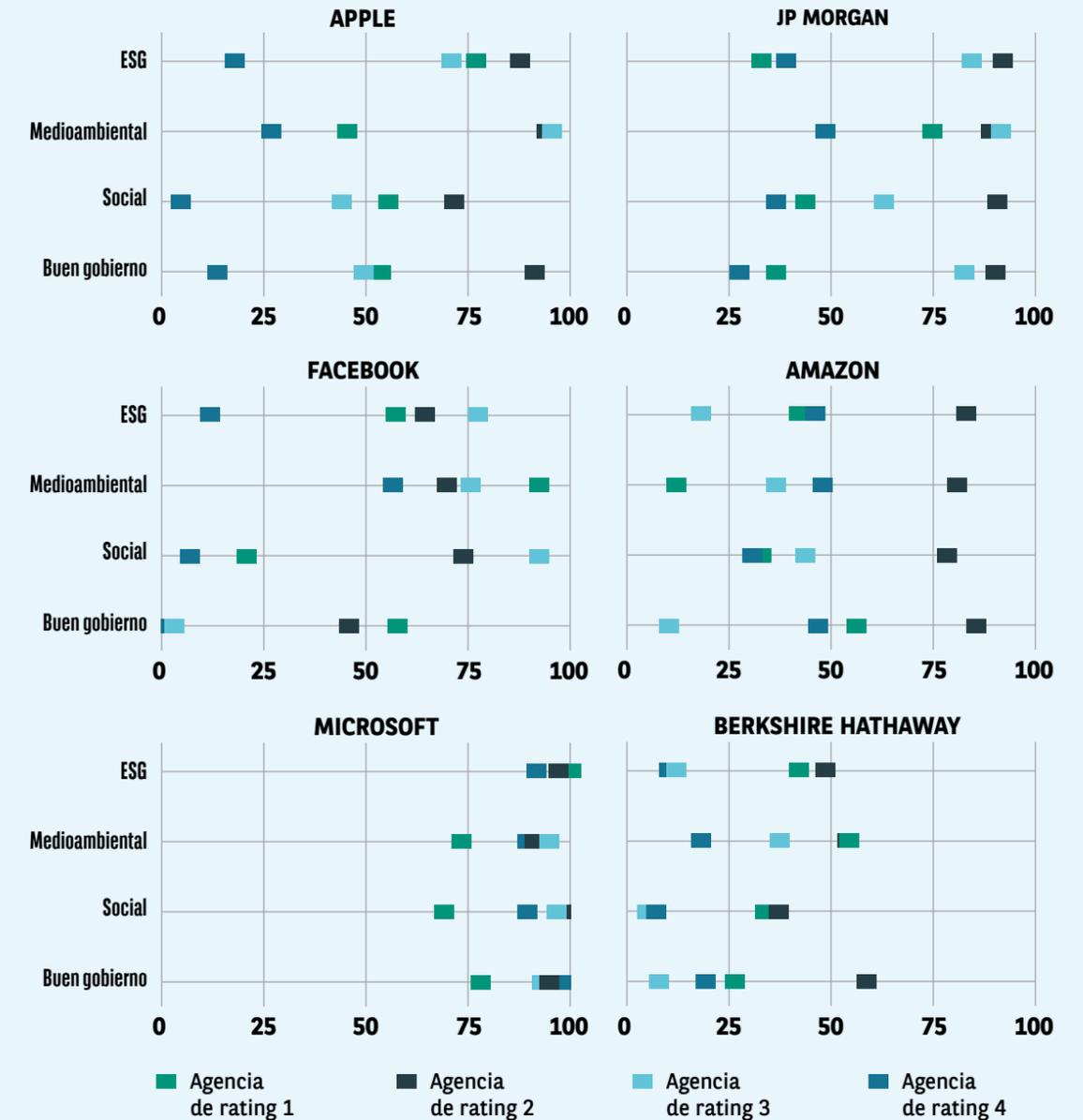
En lo que respecta al tamaño, cabe destacar que con el rápido aumento del universo de oportunidades en el ámbito temático medioambiental, no todo el potencial de crecimiento se concentrará en las compañías más grandes y conocidas.

A menudo, los negocios con el mayor impacto en la sostenibilidad son innovadoras de pequeña capitalización, empresas que no tienen la capacidad para concentrarse en lograr una acreditación ESG, y que en lugar de ello se concentran en la tarea en cuestión: ejercer un impacto positivo en el medioambiente. Así, los fondos concentrados exclusivamente en criterios ESG podrían estar ignorando a empresas con un verdadero impacto medioambiental, capaces de convertirse en las superestrellas del mañana. Los selectores deberían buscar fondos con un estilo de gestión activa que recabe oportunidades en todo el espectro de capitalizaciones de mercado.

Las numerosas subjetividades incorporadas en las puntuaciones ESG quedan patentes en la falta de acuerdo sobre las mismas entre las agencias calificadoras. Los gráficos ilustran la enorme disparidad que existe entre las calificaciones ESG adjudicadas por las principales agencias a algunas de las mayores empresas cotizadas: la correlación entre las calificaciones ESG es de 0,54 (1,0 indica una correlación perfecta), lo cual contrasta con la correlación cercana a 0,99 entre las calificaciones de crédito de S&P y Moody's.

De modo que, pese a incorporar puntuaciones ESG en nuestro marco operativo y aplaudirlas por los grandes cambios que están propiciando en nuestro sector, no nos atenemos a ellas de forma exclusiva. En lugar de ello, combinamos el análisis que las subyace con un enfoque de sostenibilidad basado en el sentido común. Si bien integramos las consideraciones ESG en todas nuestras carteras, lo que determina en última instancia nuestra decisión de inversión es la temática, y no la calificación ESG propiamente dicha. Al fin y al cabo, muchas empresas no tienen calificación o reciben una nota ESG baja al no divulgar información a este respecto.

Marcada disparidad entre las metodologías de puntuación ESG



Fuente: Portfolio Management Research, “The Journal of Portfolio Management” Vol. 47, noviembre de 2020. La mención de compañías específicas en el presente material se realiza únicamente con fines ilustrativos. Así, no constituye incitación alguna a la compra de dichos valores, ni ningún tipo de recomendación o asesoramiento de inversión.

¹ ESG: factores medioambientales, sociales y de buen gobierno.



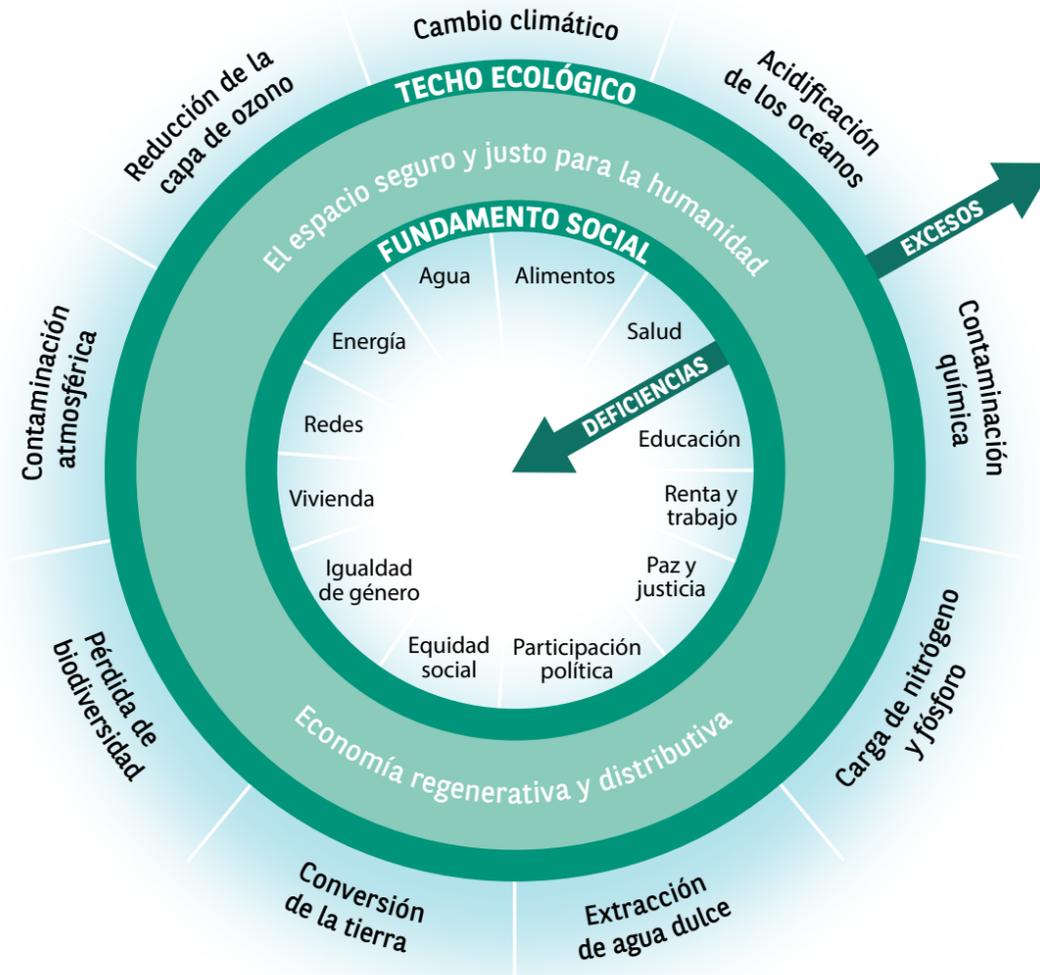
MITO 4: EL UNIVERSO DE INVERSIÓN TEMÁTICA NO ES LO SUFICIENTEMENTE DIVERSO COMO PARA DESPLEGAR CAPITAL EN UN ABANICO DE SECTORES

La inversión temática medioambiental no se limita a la energía limpia, y la diversidad de las empresas que se concentran en crear soluciones medioambientales es enorme. De hecho, las oportunidades que ofrece ya solo la transición energética abarcan multitud de tecnologías e innovaciones en una gran variedad de sectores, como por ejemplo redes inteligentes, transporte alternativo, vehículos eléctricos, eficiencia energética industrial, edificios verdes, iluminación LED, pilas de combustible de hidrógeno, energía eólica y fotovoltaica, etc.

Y esto ni siquiera incluye las empresas que se concentran en mejorar la biodiversidad del planeta, revolucionar la producción alimentaria, disminuir el consumo de agua y desarrollar soluciones para limitar nuestro uso de plástico. Los esfuerzos dirigidos a establecer una economía más circular, concentrada en el reciclaje, la reparación y la regeneración, también darán pie a oportunidades de inversión a medida que las economías evolucionan a fin de conservar los recursos cada vez más limitados de nuestro planeta.

En resumen, se trata de una oportunidad temática muy amplia que seguramente afectará a todos los sectores de actividad en mayor o menor medida.

Los fondos deben mirar más allá de clases de activo específicas o de tecnologías sostenibles establecidas y adoptar un enfoque más temático para descubrir verdaderamente este enorme abanico de oportunidades. Los selectores deberían buscar fondos con un enfoque alejado de estrategias generalistas y concentrado en modelos de negocio, conocimiento en profundidad de los activos subyacentes y activismo corporativo: el universo de inversión es suficientemente amplio para generar alfa a través de la selección de valores y mitigar el riesgo mediante una exposición bien diversificada.



Fuente: <https://doughnuteconomics.org/about-doughnut-economics>
Accedido en agosto de 2021.

Universo de inversión del BNP Paribas Energy Transition

PRODUCCIÓN ENERGÉTICA RENOVABLE

DESCARBONIZACIÓN - producción de energía transicional y renovable

- Biocombustibles
- Combustibles limpios
- Calor y electricidad combinados
- Pilas de combustible e hidrógeno
- Energía geotérmica
- Energía hidroeléctrica
- Energía oceánica y mareomotriz
- Financiación de proyectos de renovables
- Energía solar fotovoltaica
- Transformación de residuos en energía
- Energía eólica

MATERIALES, TECNOLOGÍA Y EFICIENCIA ENERGÉTICA

DIGITALIZACIÓN - tecnologías medioambientales, eficiencia energética y materiales ecológicos

- Materiales ligeros y avanzados
- Materiales para baterías
- Eficiencia de emisiones
- Controles y optimización energética
- Metales y minerales ecológicos
- Automatización industrial
- Software y procesos informáticos
- Almacenamiento de electricidad
- Materiales y productos reciclables

INFRAESTRUCTURA Y TRANSPORTE DE ENERGÍA

DESCENTRALIZACIÓN - infraestructura energética inteligente, redes y transporte alternativo

- Redes e infraestructura energética
- Autobuses y autocares alternativos
- Transporte marítimo alternativo
- Transporte terrestre alternativo
- Vehículos alternativos
- Motos y bicicletas
- Baterías para vehículos eléctricos
- Infraestructura energética
- Transporte por ferrocarril
- Aeroespacial y aviación alternativos

Fuente: Grupo de Estrategias Medioambientales de BNP Paribas Asset Management.
Accedido en junio de 2021.



MITO 5: SOLO SE DEBERÍA INVERTIR EN FONDOS CON UN HISTORIAL ESTABLECIDO

La inversión sostenible y concentrada en el medioambiente todavía es una disciplina joven, que crece con fuerza y en la que no dejan de surgir nuevos fondos. Como punto de partida, el historial de un equipo puede ser un indicador útil de su comportamiento hasta el momento. No obstante, tal como nos recuerdan constantemente los organismos reguladores, las rentabilidades pasadas no deben considerarse como indicativas de rentabilidades futuras.

Existen muy pocos equipos de gestión con un historial largo en la comprensión de estas industrias. Esto se debe, en parte, a que se trata de una oportunidad multisectorial, y los gestores deben ser conscientes de mercados que están comenzando a fundirse y mezclarse entre sí. No obstante, otro motivo es que el conjunto de capacidades necesario (comprender los sectores y tecnologías que conforman el universo de inversión) todavía es poco habitual.

Así, ¿en qué deberían concentrarse los selectores de fondos en esta área? Ante todo, es importante que toda empresa en cartera esté plenamente alineada con la temática que trata de plasmar el fondo. Está claro que las carteras de renta variable están bien posicionadas para identificar compañías a nivel mundial que abordan los desafíos medioambientales con sus productos, procesos o servicios en distintos sectores. Otro aspecto esencial es la construcción de una cartera con una gestión de riesgos sólida, diversificada por estilos y regiones. Puede ser especialmente beneficioso incorporar empresas de naturaleza más defensiva que hayan demostrado su capacidad para superar una crisis, ya que el avance de la transición energética hacia un mundo más sostenible y respetuoso con el medioambiente no será inmune a episodios de volatilidad y turbulencias.

Las consideraciones de tipo *top-down* son tan críticas como la selección de valores *bottom-up*. Los temas macroeconómicos, políticos y regulatorios serán importantes motores para asegurar que esta transición avanza al ritmo necesario. Ya sea el Pacto Verde de la UE, el Objetivo 55, la taxonomía de la UE, el objetivo de neutralidad de carbono de China de cara a 2060, el paquete de gasto en infraestructura estadounidense de 3,5 billones de dólares o la próxima conferencia COP26, es necesario monitorizar muchos factores *top-down* que actúan como motores para las empresas en esta área. En los Estados Unidos, por ejemplo, la conocida oposición del presidente Trump a las iniciativas de cambio climático no impidió que muchos estados y municipios establecieran e implementaran sus propias políticas de energía alternativa durante su administración.

Y aunque las inversiones relacionadas con la agenda de sostenibilidad tienen un claro ángulo ESG, es importante concentrarse específicamente en los aspectos medioambientales. No cabe duda de que las cuestiones sociales (S) y de buen gobierno (G) tienen mérito y deben tenerse en cuenta, pero la prioridad son las soluciones medioambientales (E): aquí es donde está teniendo lugar la mayor parte de la inversión, del crecimiento y de la innovación tecnológica, y es el área en la que el mundo se enfrenta a su mayor reto.



LOS FONDOS TEMÁTICOS PUEDEN MIRAR MÁS ALLÁ DE LAS CALIFICACIONES ESG (A MENUDO SESGADAS HACIA EMPRESAS DE GRAN CAPITALIZACIÓN) PARA CAPTURAR LAS MEJORES OPORTUNIDADES DE SOSTENIBILIDAD

Fuente: <https://www.institutionalinvestor.com/article/b1s06tm9knt763/There-s-a-Blindspot-in-ESG-Investing-Here-s-How-to-Fix-It>
Accedido en agosto de 2021.




3/4

DE LOS INVERSORES EMPLEAN FONDOS TEMÁTICOS PARA ACCEDER A ESTRATEGIAS CONCENTRADAS EN LA INVERSIÓN SOSTENIBLE

Fuente: encuesta realizada por Greenwich Associates y patrocinada por BNP Paribas Asset Management. <https://investors-corner.bnpparibas-am.com/investing/new-survey-confirms-shift-to-thematic-investing/>
Accedido en agosto de 2021.




EUROPA ES EL MAYOR MERCADO DE FONDOS TEMÁTICOS: REPRESENTA UN

51%

DE LOS ACTIVOS TEMÁTICOS GLOBALES

Fuente: los datos de Morningstar lo revelan en los tres años transcurridos hasta marzo de 2021. <https://investors-corner.bnpparibas-am.com/investing/new-survey-confirms-shift-to-thematic-investing/>
Accedido en agosto de 2021.





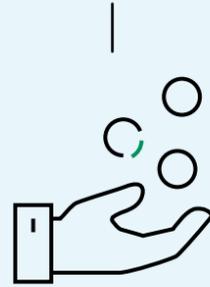
MITO 6: ES IMPOSIBLE EJERCER IMPACTO A TRAVÉS DE UN VEHÍCULO DE INVERSIÓN PÚBLICO

Mucha gente cree que la única manera de invertir con impacto es a través de capital riesgo, *private equity* o financiación directa de proyectos. Aunque estas modalidades de inversión constituyen vías potentes para lograr impacto, tienen poca escala, se concentran en nichos muy específicos y son de difícil acceso. Por este motivo, nuestro enfoque abarca todas las capitalizaciones. Esto también significa que podemos lograr un impacto significativo invirtiendo y dialogando activamente con empresas más jóvenes y prometedoras en el segmento medioambiental ¿Cómo? proporcionándoles capital y asesoramiento para ampliar su presencia en los mercados en los que operan.

Para tener verdadero éxito, los temas medioambientales deben ser accesibles para todos los inversores; al fin y al cabo, son ellos y la sociedad civil en su conjunto quienes impulsan el crecimiento de los productos de inversión sostenible y ESG.

De hecho, algunos fondos temáticos medioambientales ya participan en colocaciones en el mercado primario, como ofertas públicas de venta, ofertas primarias e inversión privada en empresas cotizadas (PIPE). Con ello, proporcionan grandes sumas de capital de inversión a las empresas, lo cual les permite acelerar su crecimiento, contratar más personal, construir instalaciones y llevar a cabo investigación y desarrollo.

La oportunidad medioambiental es significativa y da cabida a muchas formas de inversión para ejercer impacto.



NUESTRO UNIVERSO DE INVERSIÓN EN TEMÁTICAS MEDIOAMBIENTALES ES AMPLIO Y DIVERSO Y ABARCA EN TORNO A

2.000

EMPRESAS DE TODO EL MUNDO

Fuente: Grupo de Estrategias Medioambientales de BNP Paribas Asset Management. Accedido en agosto de 2021.



EL MERCADO DE SOLUCIONES MEDIOAMBIENTALES REPRESENTA UNA OPORTUNIDAD DE

\$ 4 BILLONES

Fuente: FTSE Russell. Informe Investing in the global green economy: https://content.ftserussell.com/sites/default/files/research/fr_investing_in_the_global_green_economy.pdf



EL VOLUMEN DE ACTIVOS BAJO GESTIÓN EN FONDOS TEMÁTICOS SE HA MÁS QUE TRIPLICADO HASTA LOS

\$ 595.000 MILLONES

Fuente: los datos de Morningstar lo revelan en los tres años transcurridos hasta marzo de 2021. <https://investors-corner.bnpparibas-am.com/investing/new-survey-confirms-shift-to-thematic-investing/> Accedido en agosto de 2021.



¿ESTÁS LISTO PARA INVERTIR CON UN ENFOQUE TEMÁTICO PURO?

Es innegable que la búsqueda de soluciones más verdes para proteger y dotar de energía a nuestro planeta será una oportunidad de inversión significativa, pero la rapidez con la que evolucionan estas soluciones plantea un reto para los selectores de fondos. Además de los operadores ya establecidos y conocidos, habrá empresas pequeñas, ágiles e innovadoras tratando de forjarse un nombre en este mercado en plena evolución, y cualquier de ellas podría convertirse en una superestrella del mañana. Encontrar fondos de temática medioambiental efectivos requerirá análisis y una mente abierta, así como la convicción necesaria para invertir con pureza temática y con un enfoque sin restricciones.

En BNP Paribas Asset Management hemos desarrollado una gama de estrategias temáticas que invierten proactivamente en exponentes de políticas más verdes, prácticas respetuosas con el medioambiente y la transición energética. Nuestras carteras se construyen con sumo cuidado y sin perder de vista el riesgo, con capas sólidas de diversificación por regiones, tamaños y estilos, e incorporando consideraciones ESG.

Creemos que las gestoras, los selectores de fondos y los inversores tienen la oportunidad de emplear su posición y su influencia para dar forma a un mundo mejor. Todos podemos, y debemos, jugar nuestro papel invirtiendo en un futuro más verde.



Ulrik Fugmann

Codirector y gestor senior
Grupo de Estrategias Medioambientales



Edward Lees

Codirector y gestor senior
Grupo de Estrategias Medioambientales





BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Limited, "la sociedad de inversión", está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (FCA). Registrada en Inglaterra bajo el nº 02474627, domicilio Social: 5 Aldermanbury Square, Londres, Inglaterra, EC2V 7BP, Reino Unido.

Este material ha sido preparado y emitido por la gestora de inversiones.

Se ha elaborado exclusivamente con fines informativos y no constituye:

1. Una oferta de venta o una incitación a comprar. En ningún caso deberá constituir la base de contrato o compromiso de cualquier tipo, ni tenerse en cuenta para tal fin.
2. Una recomendación de inversión.

Las opiniones expresadas en este material corresponden a la gestora en el momento especificado, y podrían ser objeto de cambios sin previo aviso. La gestora no tiene obligación de actualizarlas o modificarlas. Se recomienda a los inversores que consulten 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. Las rentabilidades podrían verse afectadas por diversos factores, como por ejemplo los objetivos o las estrategias de inversión de los instrumentos financieros, la coyuntura económica, las condiciones de mercado y los tipos de interés, entre otros. Las distintas estrategias aplicadas a los instrumentos financieros pueden tener un efecto significativo en los resultados presentados en este documento.

Este documento va dirigido exclusivamente a personas con experiencia profesional en el mundo de la inversión ("personas relevantes"). Toda inversión o actividad inversora a la cual se refiere este documento está únicamente disponible para Clientes Profesionales y se llevará a cabo únicamente con estos, tal como definen las reglas de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (FCA). Todo aquel que no sea una persona relevante no debería actuar en base a este documento o a su contenido.

Toda la documentación mencionada en el presente documento está disponible en www.bnpparibas-am.com 



INVESTORS'

corner



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

El inversor sostenible para un mundo en evolución