

Comunicación de marketing. Exclusivamente para inversores profesionales.

# LAS GRANDES PREGUNTAS DE LA INVERSIÓN TEMÁTICA

## Grupo de Estrategias Medioambientales



NOVIEMBRE 2023



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

El inversor sostenible para un mundo en evolución

# LOGRAR UNA RENTABILIDAD SIGNIFICATIVA A LARGO PLAZO INVIRTIENDO EN CAMBIO REAL

**La sostenibilidad se ha convertido en la palabra de moda en la industria de inversión.**

Sin embargo, el abanico creciente de productos verdes genera confusión, y a veces escepticismo, entre los inversores. A menudo, seleccionar una inversión sostenible no es un proceso sencillo, sino todo lo contrario.

Los inversores se debaten entre si los productos con etiquetas medioambientales (E), sociales (S) y de buen gobierno (G) son un mecanismo para alinear carteras de manera genuina con tales principios, o meros intentos de ecopostureo (greenwashing); si las inversiones “verdes” ejercerán un impacto verdadero, o si estos vehículos son tan solo una manera eficiente de sacar partido a la última megatendencia.

Mientras la industria lidia con este tema de inversión relativamente nuevo, se han perdido de vista los fundamentales por los que los inversores compran inversiones responsables, así como los resultados que deberían esperarse y la mejor manera en que las gestoras deberían tratar de cumplir estos compromisos.

No obstante, estas grandes preguntas de “por qué”, “qué” y “cómo” ofrecen quizá las claves por las que cabe confiar en que las estrategias medioambientales que invierten en empresas facilitadoras aportarán resultados favorables y significativos que contribuirán al logro de la neutralidad de carbono.



CABE CONFIAR EN QUE LAS ESTRATEGIAS MEDIOAMBIENTALES QUE INVIERTEN EN EMPRESAS FACILITADORAS APORTARÁN

## resultados favorables

Y SIGNIFICATIVOS QUE CONTRIBUIRÁN AL LOGRO DE LA NEUTRALIDAD DE CARBONO.



# ¿POR QUÉ DEBERÍA IMPORTAR A LOS INVERSORES LA TEMÁTICA MEDIOAMBIENTAL?

Se prevé que el valor de los activos de inversión responsable superará los 50 billones de dólares de aquí a 2025, con lo que representarán un tercio del patrimonio gestionado a nivel global<sup>1</sup>. Dado que hace relativamente poco que estas estrategias vieron la luz, esto no solo pone de relieve el interés continuado por la inversión temática, sino que también implica que se ha convertido en una gran tendencia con potencial de crecimiento.

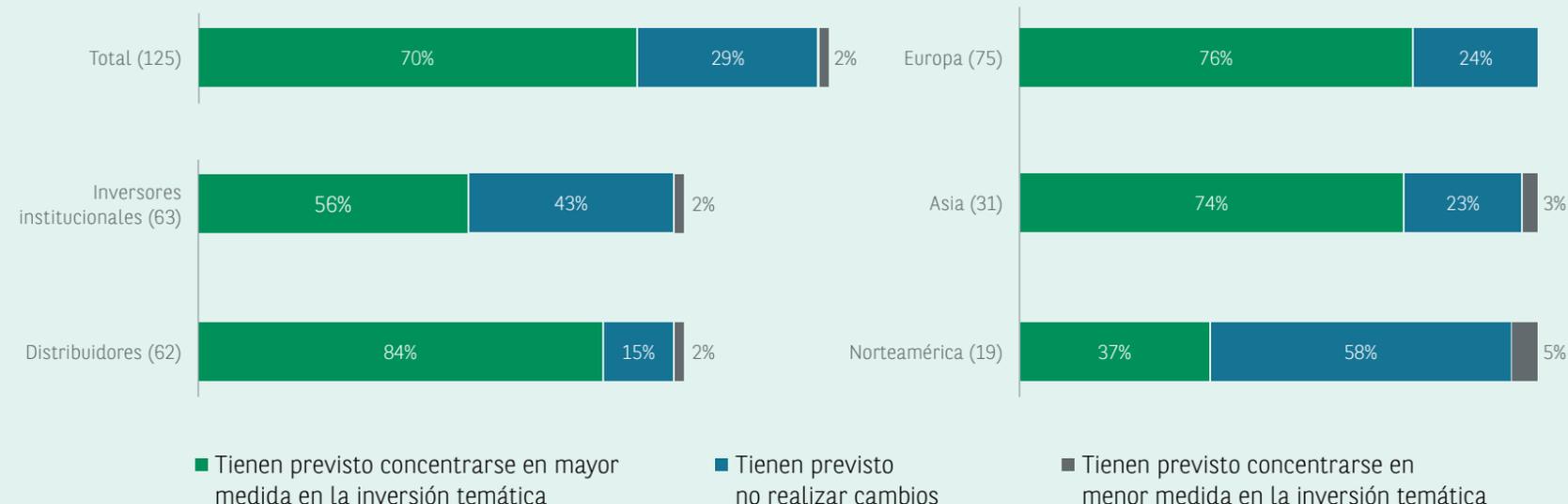


De hecho, según un estudio llevado a cabo desde febrero hasta abril de 2023 por BNP Paribas Asset Management y BNP Paribas Corporate and Institutional Banking junto con Coalition Greenwich, un 70% de todos los inversores tienen intención de elevar su concentración en inversiones de orientación temática en los próximos tres años, dando prioridad a los temas de la transición energética y de soluciones de cambio climático<sup>2</sup>.

## Planes de futuro para la inversión temática

Un 70% de todos los inversores tienen previsto elevar su concentración en el área de la inversión temática en los próximos tres años; la cifra es del 84% para los distribuidores y del 56% para los inversores institucionales.

### Planes de inversión temática en los próximos tres años



Fuente: BNP Paribas Asset Management. Estudio 2023 sobre Inversión Temática. Las cifras podrían no sumar exactamente 100% por motivos de redondeo. Pregunta: En los próximos tres años, ¿cómo tiene previsto utilizar la inversión temática en su cartera? Base total: 125.

<sup>1</sup> <https://www.bloomberg.com/company/press/esg-may-surpass-41-trillion-assets-in-2022-but-not-without-challenges-finds-bloomberg-intelligence/>  
<sup>2</sup> <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/870BDD41-22F0-40FF-8C61-CC6CDEAF25DB>  
 BNP Paribas Asset Management. Estudio 2023 sobre Inversión Temática.

# ¿POR QUÉ DEBERÍA IMPORTAR A LOS INVERSORES LA TEMÁTICA MEDIOAMBIENTAL?

Una serie de acontecimientos climáticos impactantes y sin precedentes han puesto en primer plano para muchos inversores lo apremiante del reto climático. Para abordar ya solo la transición energética, el mundo deberá invertir de 3 a 3,5 billones de dólares adicionales cada año hasta 2050<sup>3</sup>, y los inversores son conscientes de que tal cifra (equivalente a la mitad de los beneficios corporativos globales) también conlleva oportunidades económicas significativas.

Es por ello que Mark Carney, Enviado Especial de la ONU sobre acción climática, afirma que la transición hacia la neutralidad de carbono está creando “la mayor oportunidad comercial de nuestra época”.<sup>4</sup>

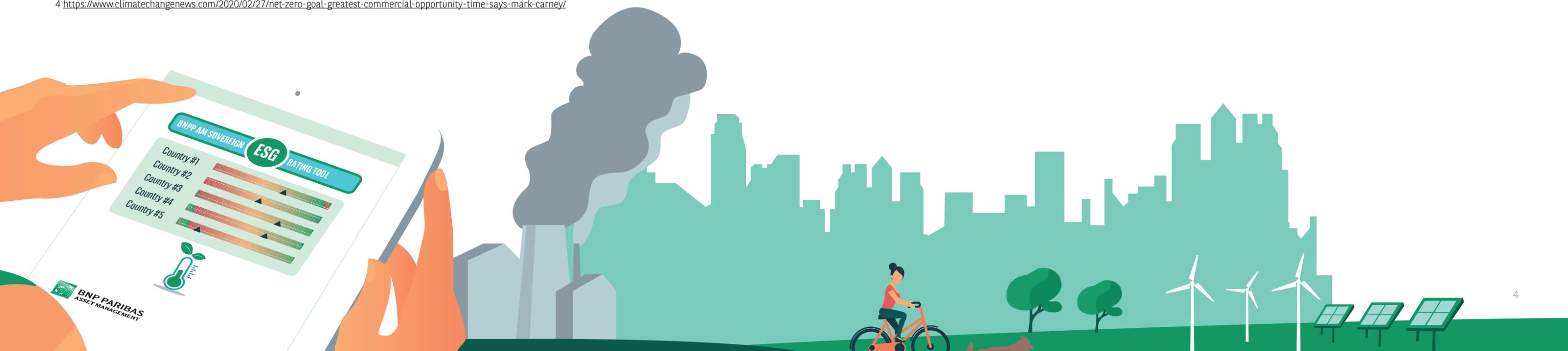
Los inversores se muestran cada vez más optimistas en torno a este tema, no solo por su importancia para el planeta, sino también porque no pueden permitirse ignorar sus beneficios potenciales.

“ Neutralidad de carbono: la mayor oportunidad comercial de nuestra época. ”

Mark Carney,  
Enviado Especial de la ONU sobre acción climática

<sup>3</sup> <https://viewpoint.bnpparibas-am.com/five-ways-to-fight-esg-scepticism/>

<sup>4</sup> <https://www.climatechangenews.com/2020/02/27/net-zero-goal-greatest-commercial-opportunity-time-says-mark-carney/>



# ¿POR QUÉ RECURREN LOS INVERSORES A ESTRATEGIAS TEMÁTICAS MEDIOAMBIENTALES PARA CAPTURAR ESTA MEGATENDENCIA?

**No todos los productos de inversión sostenible son iguales.**

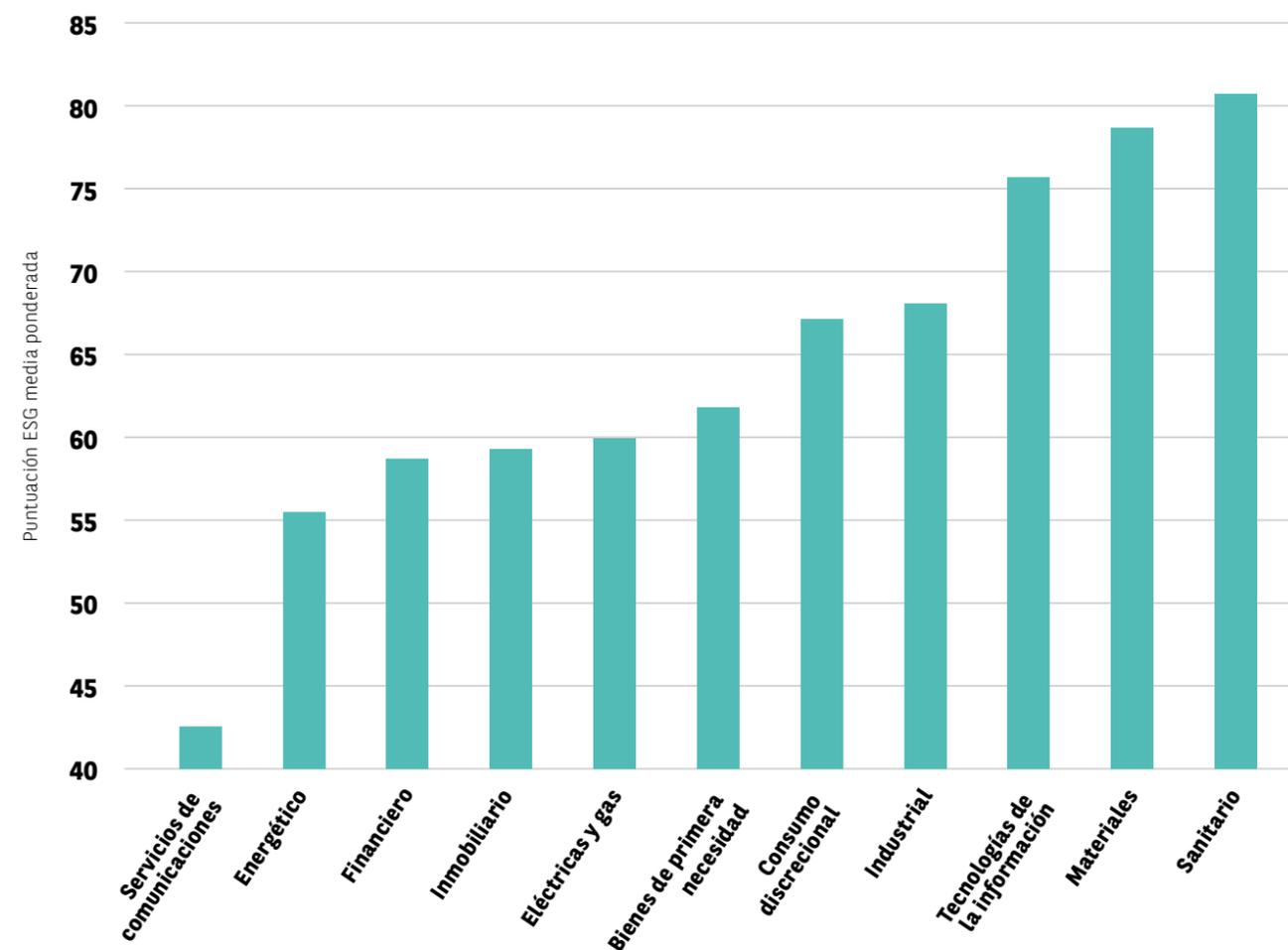
La etiqueta ESG ha pasado a asociarse de manera generalizada con la creencia de que estos productos aportan a los inversores una mayor concienciación de responsabilidad social y medioambiental, pero no todos los productos ESG persiguen explícitamente tales objetivos.

Las puntuaciones ESG se aplican a empresas en un amplio espectro de sectores que suelen evaluarlas respecto a sus homólogas, lo cual significa que empresas en industrias dañinas obtienen mayores notas ESG que compañías en sectores como la energía fotovoltaica, la eólica y el almacenamiento de energía, que persiguen directamente la descarbonización. Las empresas tecnológicas y financieras, por ejemplo, emiten bajos niveles de emisiones de carbono y suelen recibir puntuaciones ESG elevadas, pese a tener externalidades bajas o incluso negativas.

En cambio, un productor siderúrgico podría recibir una mala puntuación ESG debido a las emisiones elevadas del segmento, a pesar de que la empresa implemente planes ambiciosos de descarbonización comparada con sus competidores.



**Puntuación ESG media del S&P 500, ponderada por sectores**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos a 30 de abril de 2019. Las rentabilidades obtenidas en el pasado no son garantía de rentabilidades futuras.

El gráfico se proporciona a efectos ilustrativos.

Fuente: <https://www.spglobal.com/en/research-insights/articles/understanding-the-esg-consequences-of-factor-based-investing-part-2>

# ¿POR QUÉ RECURREN LOS INVERSORES A ESTRATEGIAS TEMÁTICAS MEDIOAMBIENTALES PARA CAPTURAR ESTA MEGATENDENCIA?

De manera similar, las empresas de menor tamaño suelen verse perjudicadas por el mero hecho de que no tienen el mismo nivel de políticas o recursos ESG que sus homólogos más grandes, con lo que sus “peores” puntuaciones no reflejan necesariamente sus méritos.

Este sistema permite construir carteras ESG “buenas” sobre el papel sobreponderando industrias con emisiones de carbono estructuralmente más bajas, como la tecnológica y la financiera, e infraponderando empresas que producen placas solares, turbinas eólicas, electrolizadores y unidades de almacenamiento de energía debido a las emisiones inherentemente más altas que conlleva la fabricación de estos productos.

Sin embargo, un enfoque temático no puede tomar tales atajos, al concentrarse en aquellos sectores directamente implicados en un tema medioambiental, como por ejemplo la transición energética. Un enfoque temático suele más allá de puntuaciones básicas para identificar las medidas E, S o G en las que quiere concentrarse, y aquellos riesgos que desea evitar. De esta manera, su cartera se compondrá de compañías que ofrecen soluciones reales para problemas sociales y medioambientales.



UN ENFOQUE TEMÁTICO VA MÁS ALLÁ DE PUNTUACIONES BÁSICAS PARA CONCENTRARSE EN

medidas ESG específicas

Fuente: <https://sponsored.bloomberg.com/article/mubadala/the-future-of-esg-investing>



# ¿CUÁLES SON LAS VENTAJAS DE ADOPTAR UN ENFOQUE TEMÁTICO MEDIOAMBIENTAL?

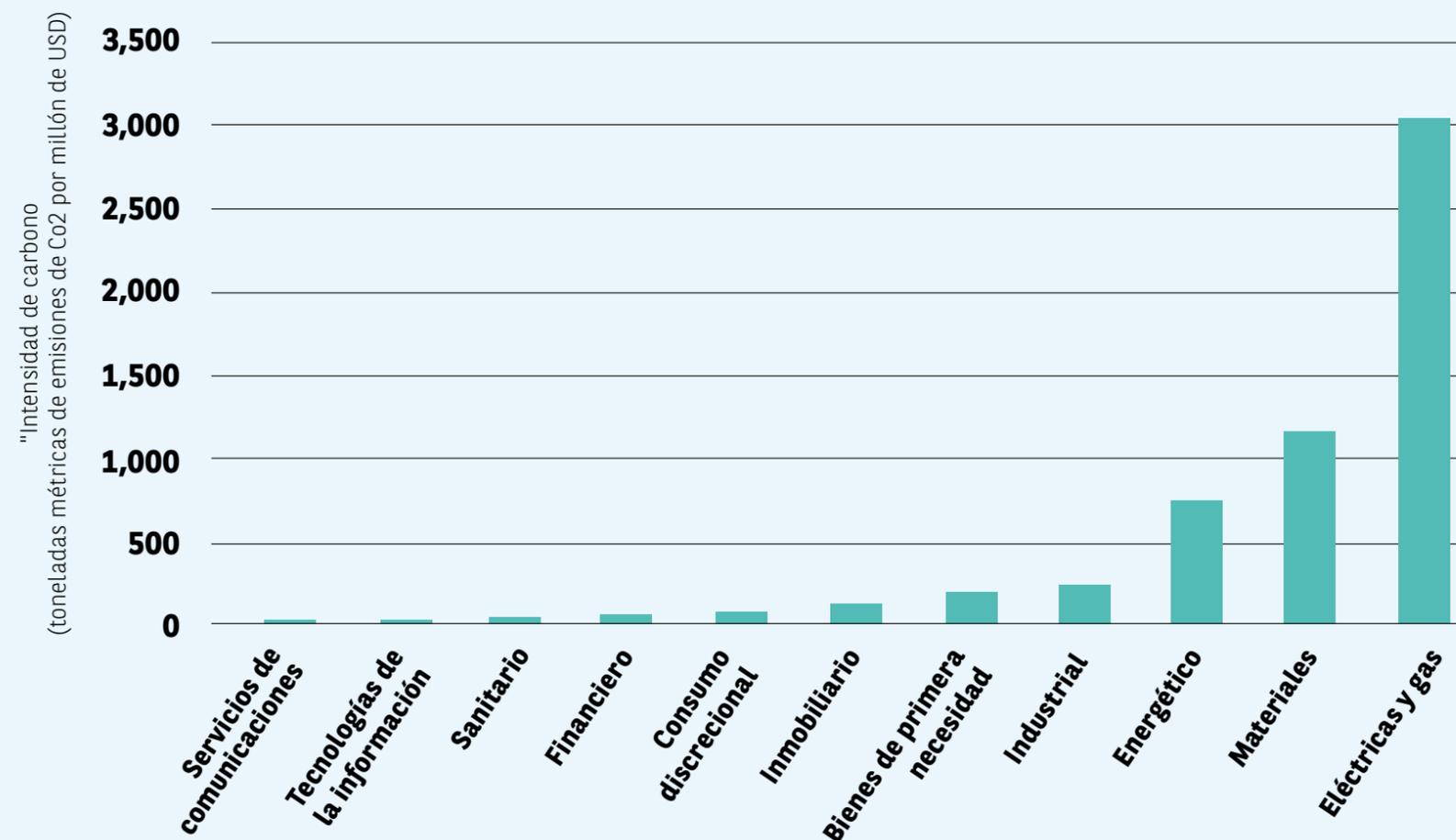
Muchos inversores optan por productos de inversión sostenible debido a su deseo de lograr una solución o un resultado medioambiental o social específico que redunde positivamente en el mundo. Así, el deseo de ejercer un impacto real radica en la naturaleza del ser humano.

En la lucha contra el cambio climático, la descarbonización se ha convertido en una medida clave del avance hacia la neutralidad de carbono y en una herramienta para navegar con éxito el riesgo climático. Las estrategias de inversión que tratan de reducir la exposición al carbono en una cartera deberían ser un buen modo de lograr estos objetivos, pero en este ámbito también existen grandes discrepancias en la manera en que se construye una cartera alineada con el clima.



Algunos enfoques consisten en acumular activos con bajas emisiones (es decir, empresas en sectores irrelevantes para el reto de la neutralidad de carbono y que ya tienen bajas emisiones), con lo que la cartera presenta una baja huella de carbono pero tiene poco impacto en la descarbonización.

Intensidad de carbono media del S&P 500, ponderada por sectores



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos a 30 de abril de 2019. Las rentabilidades obtenidas en el pasado no son indicativas de rentabilidades futuras.

Esta gráfica se proporciona a efectos ilustrativos.

<https://www.spglobal.com/en/research-insights/articles/understanding-the-esg-consequences-of-factor-based-investing-part-2>

## ¿CUÁLES SON LAS VENTAJAS DE ADOPTAR UN ENFOQUE TEMÁTICO MEDIOAMBIENTAL?

Mientras que otros enfoques pueden verse limitados por sus índices de referencia, que los obligan a invertir en sectores menos relevantes para los objetivos de descarbonización, los enfoques de temática medioambiental sin restricciones suelen gozar de flexibilidad para concentrarse directamente en medidas implementadas en la economía real, como por ejemplo la descarbonización.



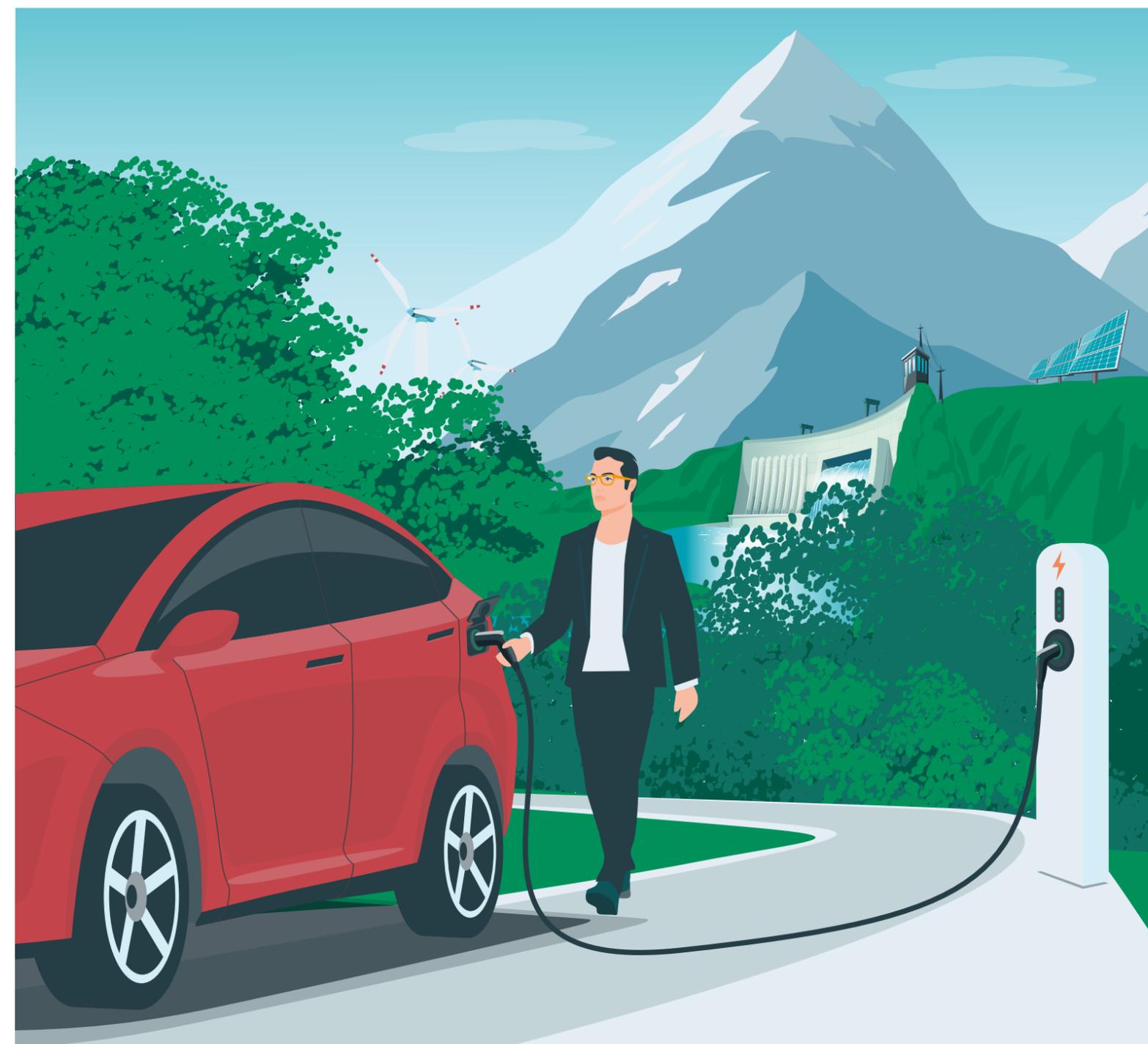
LAS ESTRATEGIAS TEMÁTICAS MEDIOAMBIENTALES SIN RESTRICCIONES PUEDEN CONCENTRARSE EN SECTORES CRUCIALES PARA LA

### transición energética

Fuente: <https://sponsored.bloomberg.com/article/mubadala/the-future-of-esg-investing>

Esto significa que se concentran en aquellos sectores con soluciones cruciales para la transición energética, con potencial para aportar mayores reducciones de emisiones. Esto puede ser a través de empresas que proporcionan tecnologías innovadoras para descarbonizar la manera en que consumimos energía en edificios, transporte, redes eléctricas, fabricación e industria.

Invertir en proveedores de soluciones (o empresas “facilitadoras”) no solo tiene impacto en la transición climática, los mercados globales también deberían reconocer su importancia para la economía global en términos de mayores valoraciones. Además, al darse prioridad a las compañías que facilitan la transición, su impacto (y por consiguiente, el de la cartera) para propiciar el cambio debería ser más significativo y medible a largo plazo.



# ¿ESTÁN LOS FONDOS TEMÁTICOS MÁS EXPUESTOS AL RIESGO?

La inversión de temática medioambiental no gira solamente en torno a los principios y el impacto; su potencial para capturar un crecimiento significativo también es uno de sus mayores atractivos. No obstante, el crecimiento tiende a conllevar mayores riesgos y un alto grado de innovación. Para muchos inversores, aceptar esta innovación puede suponer un gran reto. A menudo estamos predispuestos a preferir opciones seguras, en lugar de optar por posibilidades más arriesgadas y de vanguardia. Es por ello que aprender del pasado es tan esencial.

La transición a una economía positiva para el clima será tan transformadora como las revoluciones industriales previas, y la historia nos enseña que las épocas de revolución presentan oportunidades significativas, al reimaginarse componentes vitales de la infraestructura económica.

Desde una perspectiva de inversión, esto implicará identificar a los líderes del nuevo paradigma, reconocer a las empresas existentes que sobrevivirán y prosperarán, y evitar a aquellas que se quedarán atrás al no saber abordar el cambio. La propensión a los llamados "activos varados" (obsoletos) no es más que uno de los riesgos potenciales.

Los inversores también deben tener en cuenta que pese a las enormes oportunidades que ofrece esta megatendencia, el crecimiento no será lineal: la historia nos revela que suele seguir una curva en forma de S, en la que la adopción puede aumentar de manera exponencial una vez ha alcanzado el 20%.

Habrà momentos en que los riesgos externos pasarán a un primer plano, tal como hemos visto a nivel macroeconómico desde comienzos de 2021. Los desequilibrios entre oferta y demanda crearon una inflación significativa, interrupciones de las cadenas de suministro y otras conmociones sobre la economía. El año pasado, las fuerzas macroeconómicas y geopolíticas trastocaron considerablemente los mercados, afectando a las valoraciones de empresas que aportan soluciones sostenibles y positivas para el medioambiente.

“

La historia nos revela que, en lugar de ser lineal, el crecimiento suele seguir una curva en forma de S, en la que la adopción puede aumentar de manera exponencial una vez ha alcanzado el 20%.

”



A MENUDO ESTAMOS PREDISPOSTOS A  
preferir opciones  
seguras,  
EN LUGAR DE OPTAR POR POSIBILIDADES MÁS  
ARRIESGADAS Y DE VANGUARDIA



Más de \$1 billón

EN BENEFICIOS FUTUROS PERDIDOS  
EN EL SECTOR GASISTA Y PETROLERO  
UPSTREAM (EXPLORACIÓN, EXTRACCIÓN  
Y TRANSPORTE A LAS REFINERÍAS)

Fuente: <https://www.nature.com/articles/s41558-022-01356-y>

## ¿ESTÁN LOS FONDOS TEMÁTICOS MÁS EXPUESTOS AL RIESGO?

Además, muchas de las empresas cuyas valoraciones se vieron afectadas el año pasado por las fuerzas macroeconómicas y geopolíticas salieron a cotizar en plena racha de optimismo y expectativas de un trasfondo macro diferente, lo cual hizo que sus valoraciones iniciales estuvieran hinchadas. Ahora que los mercados están más concentrados en "hoy" que en "mañana", algunas de estas acciones podrían tardar en recuperarse hasta sus máximos previos.

Ninguna estrategia de inversión puede estar exenta de riesgos, pero un enfoque temático sólido suele verse respaldado por profundos conocimientos de los sectores y tecnologías asociadas con dicho tema, lo cual debería potenciar su capacidad para capturar las mejores oportunidades de alfa en toda la cadena de valor y proteger a la cartera de algunos de los riesgos inherentes.



UN ENFOQUE TEMÁTICO SÓLIDO SUELE VERSE RESPALDADO POR  
*profundos conocimientos sectoriales,*  
POTENCIANDO SU CAPACIDAD PARA CAPTURAR LAS MEJORES  
OPORTUNIDADES DE ALFA Y EVITAR RIESGOS INHERENTES



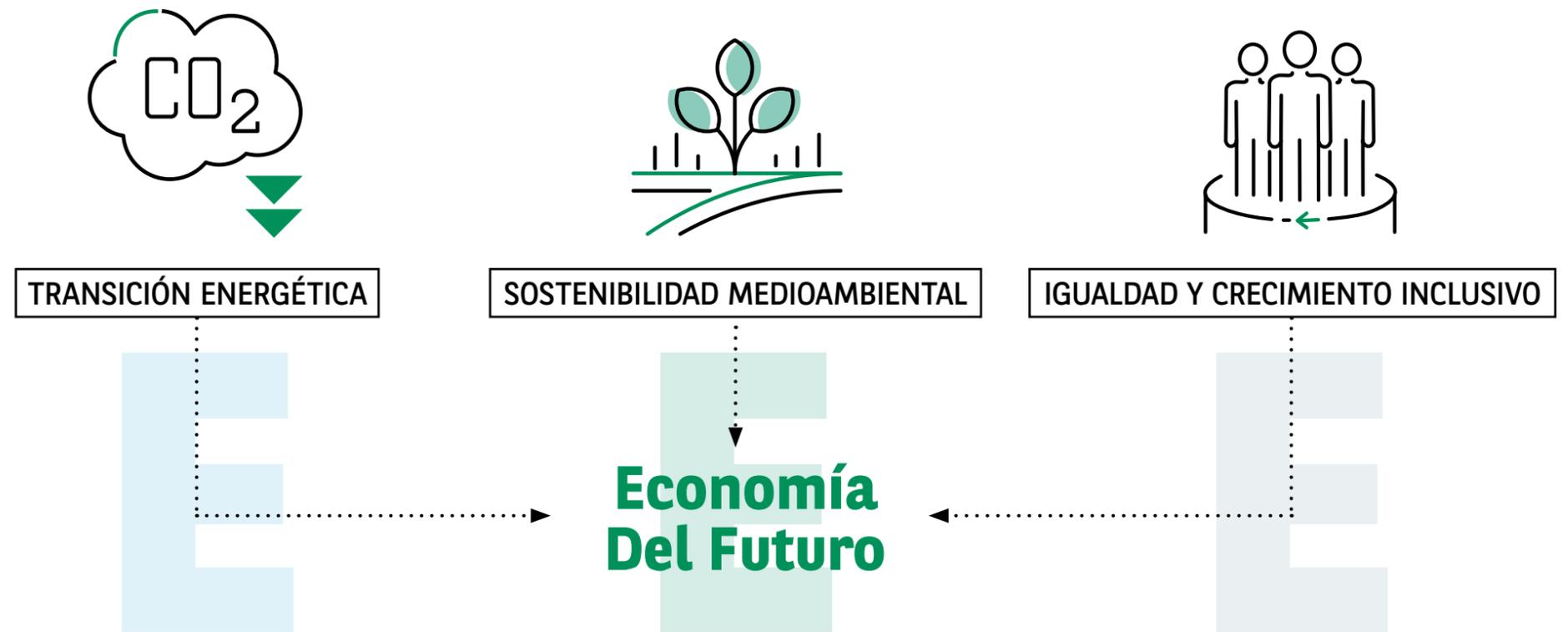
# UN ENFOQUE TEMÁTICO MEDIOAMBIENTAL PUEDE CUMPLIR LA PROMESA DE LA SOSTENIBILIDAD

La necesidad de proteger el planeta del cambio climático y de los peligros medioambientales es cada vez más apremiante. El sector financiero se encuentra en una posición crítica para contribuir a la mejora del mundo y al logro de una economía global más sostenible e inclusiva, aportando al mismo tiempo valor a sus clientes.

En BNP Paribas Asset Management hemos identificado tres ámbitos de acción que serán cruciales para alcanzar este objetivo y que nos permitirán, como inversores, salvaguardar la rentabilidad a largo plazo. Los hemos bautizado como las 3 "E", por sus siglas en inglés: transición energética a una economía de bajas emisiones de carbono, sostenibilidad medioambiental, e igualdad y crecimiento inclusivo.

## Tres ámbitos de acción retadores: Las 3 "E"

En su conjunto, estos son requisitos previos claves que representan la ruta hacia la sostenibilidad económica que nos permite, como inversores, asegurarnos rentabilidades a largo plazo.



# UN ENFOQUE TEMÁTICO MEDIOAMBIENTAL PUEDE CUMPLIR LA PROMESA DE LA SOSTENIBILIDAD

Nuestras estrategias temáticas aprovechan estas tendencias estructurales para generar tanto impacto como alfa. Permiten a los inversores “formar parte de la solución” necesaria para una restauración de ecosistemas y una transición energética justa.

A la hora de evaluar las oportunidades futuras de inversión a largo plazo, nuestro Grupo de Estrategias Medioambientales tiene en cuenta el pasado y el presente. ¿Por qué? Porque examinar las interconexiones entre los motores de revoluciones industriales previas y los avances tecnológicos de la época puede ayudar a sus expertos a evaluar el papel y el valor de los actuales. La combinación de profundos conocimientos y experiencia temáticos y know-how técnico les permiten comprender mejor el efecto de nuevas tecnologías en sectores relacionados, y concentrarse en aquellos negocios susceptibles de convertirse en los ganadores a largo plazo, que ayudan realmente a descarbonizar la economía.

De este manera, junto a nuestros clientes, podemos invertir en un futuro mejor.



Ulrik Fugmann

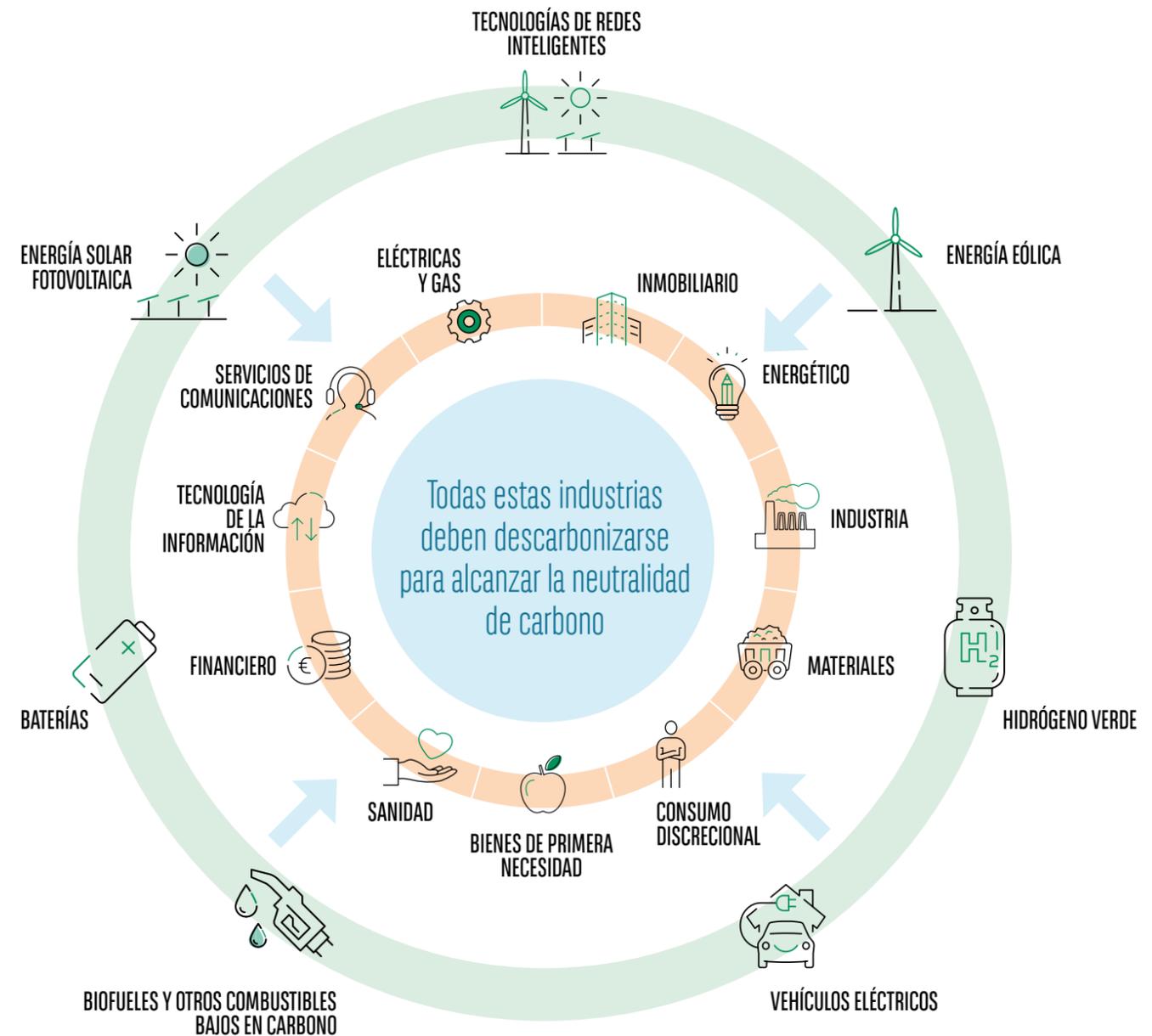
Codirector y Gestor Senior  
Grupo de Estrategias Medioambientales



Edward Lees

Codirector y Gestor Senior  
Grupo de Estrategias Medioambientales

Forma parte de la solución abordando la brecha entre propósito y beneficio



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, “la gestora de inversiones”, es una sociedad anónima simplificada con domicilio social en 1 Boulevard Haussmann, 75009 París, Francia (RCS Paris 319 378 832), inscrita con el regulador financiero francés (Autorité des Marchés Financiers, AMF) con el número GP 96002.

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.

El presente documento hace referencia a ciertos instrumentos financieros autorizados y regulados en la o las jurisdicciones de su constitución.

El presente documento hace referencia a ciertos instrumentos financieros autorizados y regulados en la o las jurisdicciones de su constitución.

No se ha actuado de modo alguno 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 Ley de Valores de Estados Unidos de 1933), salvo por lo indicado en el folleto informativo o en la página web (bajo el apartado “Nuestros fondos”). 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 mismos.

Los inversores interesados en suscribir los instrumentos financieros deben leer detenidamente el folleto informativo y el Documento de Datos Fundamentales (DFI o KID), además de consultar los informes financieros más recientes de los de los instrumentos en cuestión.

Estos documentos están disponibles en el idioma del país en el que la distribución del(de los) instrumento(s) financiero(s) está autorizada, o en idioma inglés, según proceda, en la siguiente página web, bajo el apartado “Nuestros fondos”: <https://www.bnpparibas-am.com/>

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. Las rentabilidades obtenidas en el pasado no constituyen indicación alguna de rentabilidades futuras, y el valor de las inversiones en instrumentos financieros puede tanto caer como aumentar. Los inversores podrían no recuperar la suma invertida inicialmente.

Los datos de rentabilidad mencionados en este material no tienen en cuenta las eventuales comisiones, gastos incurridos por la emisión, reembolsos e impuestos, que podrá encontrar haciendo clic aquí: [www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs](http://www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs) (un resumen de los derechos del inversor en francés).

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FRANCE podría decidir discontinuar la comercialización de los instrumentos financieros en los casos contemplados por las regulaciones aplicables.

“El inversor sostenible para un mundo en evolución” refleja el objetivo de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France de integrar el desarrollo sostenible en sus actividades, aunque no todos los fondos gestionados por BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France satisfacen el requisito del Artículo 8 (una proporción mínima de inversiones sostenibles) o del Artículo 9 del Reglamento 2019/2088 de la Unión Europea sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas inglesas). Si desea información adicional, visite [www.bnpparibas-am.com/en/sustainability](http://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability).

# VIEWPOINT



## BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

### El inversor sostenible para un mundo en evolución