

la ISR en dos
minutos

Métricas plataforma de
fondos. Parte 1

spainsif

Métricas plataforma de fondos: Parte 1

Métricas VDOS-MSCI

La plataforma de fondos de Spainsif es una de las iniciativas que más impacto tiene sobre la visibilidad de Spainsif y sus asociados. Con más de 8.000 visitas en el último año solo por detrás de la página principal de Spainsif.

Por ello, a partir de este mes hemos incluido varias mejoras en la plataforma, las cuales adelantamos en la ISR en dos minutos de enero ([Enlace](#)) y que se pueden consultar en la siguiente web: <https://www.spainsif.es/plataforma-de-fondos/>

Con el fin de dar a conocer las potencialidades y la generación de valor de la información tanto financiera como ASG que recoge esta plataforma, se van a realizar dos documentos bajo esta temática, comenzando por el actual informe sobre la plataforma de VDOS y MSCI.

La colaboración entre Spainsif y VDOS comenzó en el verano de 2015 con el lanzamiento de la primera plataforma de fondos ISR de España y una de las primeras de Europa, la cual incluía 151 fondos de inversión comercializados en España con un mandato ISR explícito en su política de inversión. Esta colaboración se amplió en 2017 con la actualización de la plataforma de fondos, que además de incluir los fondos con declaración ISR incluía los fondos de inversión con un rating ASG de MSCI superior a 5, lo que amplió el universo de inversión a más de 10.000 fondos.

Métricas ASG de MSCI

MSCI Calidad ASG: Es una medida de calidad ASG calculada a partir del promedio ponderado de las puntuaciones ASG de los componentes en la cartera de inversión. El factor se proporciona en una escala de 0-10, siendo 0 la puntuación más baja y 10 la más alta.

Esta puntuación mide la manera como los emisores manejan los riesgos y oportunidades ASG con el mayor impacto financiero potencial con respecto a sus pares dentro de la misma industria.

Ranking: El nivel de calidad ASG de cada fondo también se muestra como un percentil dentro de su categoría de inversión.

El valor "Peer" representa el porcentaje de fondos en la categoría de inversión de un fondo con una puntuación ASG igual o inferior a la puntuación ASG del fondo. Las categorías se definen utilizando el Esquema de Clasificación Global de Lipper. Todos los fondos incluidos en Fund Metrics reciben

un nivel de calidad ASG. El valor "Global" representa el porcentaje de fondos, cubiertos por Fund Metrics, con una puntuación inferior o equivalente al nivel de calidad ASG de un fondo.

Considerado en conjunto, "Global" y "Peer", los percentiles posicionan un fondo desde una perspectiva absoluta (producto completo) y relativa (categoría).

Exclusión ISR: Porcentaje del valor de mercado de la cartera expuesto a participaciones primarias (por ejemplo, productor, operador) o secundarias (por ejemplo, minorista, distribuidor, proveedor) por encima de un umbral de ingresos estándar en uno o más factores de exclusión ISR.

Factores de exclusión como alcohol, armas de fuego civiles, juegos de azar, armas, bombas de racimo, minas terrestres, energía nuclear, transgénicos y tabaco.

Impacto Sostenible: Es el promedio ponderado de la cartera calculado como el porcentaje de ingresos de cada componente que generado por los bienes y servicios con impacto sostenible. Además, en su cálculo se excluyen las empresas con externalidades negativas. Estas externalidades negativas se refieren a empresas con controversias ASG muy severas y severas, a empresas con calificaciones ASG de CCC y B (según la propia metodología MSCI), a aquellas con participación directa en préstamos rápidos, armas controvertidas, cuyos ingresos en armas convencionales o armas de fuego superen el 5% y cuyos ingresos en producción de alcohol o tabaco supere el 10%.

Huella de carbono: Esta métrica expresa la huella de carbono relativa a las toneladas métricas de CO2 por cada millón de dólares invertido. La huella de carbono de un fondo de inversión se calcula sobre las emisiones directas e indirectas de los componentes de la cartera (lo que corresponde al alcance 1 y 2).

Caso de Estudio

En el siguiente ejercicio se han filtrado los fondos de inversión de asociados a Spainsif con un ranking ASG superior a 90, según MSCI, y 5 estrellas de calidad financiera VDOS¹, con el fin de generar una cartera de fondos con la que poder hacer un análisis básico de rentabilidad y calidad ASG.

Este filtro ha dado como resultado una cartera de 12 fondos de inversión de 6 asociados, con la distribución de fondos que se muestra en la figura 1. Las subcategorías de estos fondos son RV USA, RV, Euro, RV Europa, RFI Global High Yield, Mixto Moderado Global e Inmobiliario indirecto².

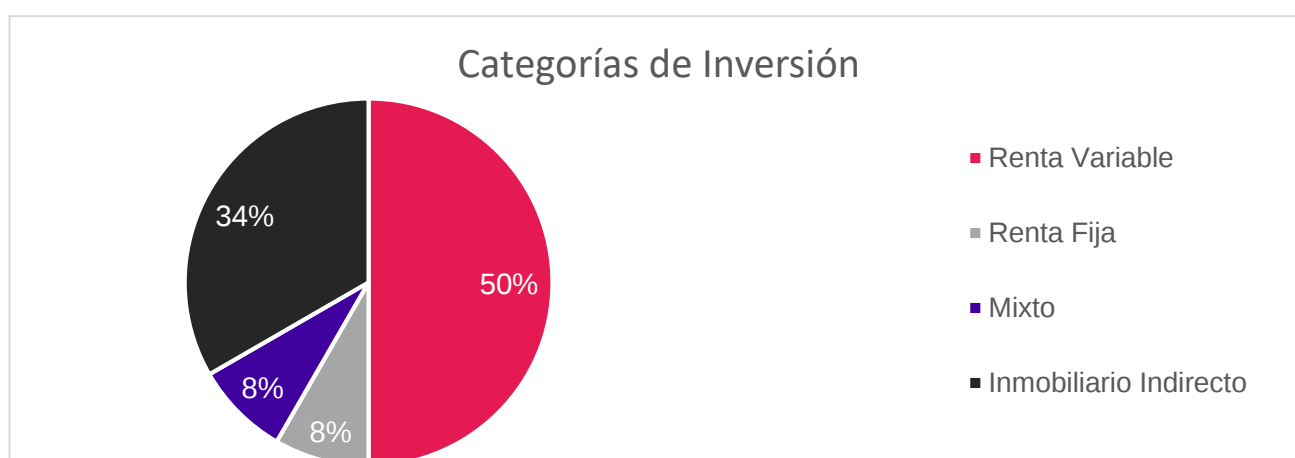


Figura 1: Categorías de inversión de la cartera ASG

Se ha construido, además, un *benchmark* a partir de las métricas medias de las distintas categorías que componen la cartera ASG. Con respecto a la rentabilidad media anualizada en los últimos cinco años vemos como la cartera ASG es la más rentable con un 12,9%, un 5,5% superior al *benchmark*.

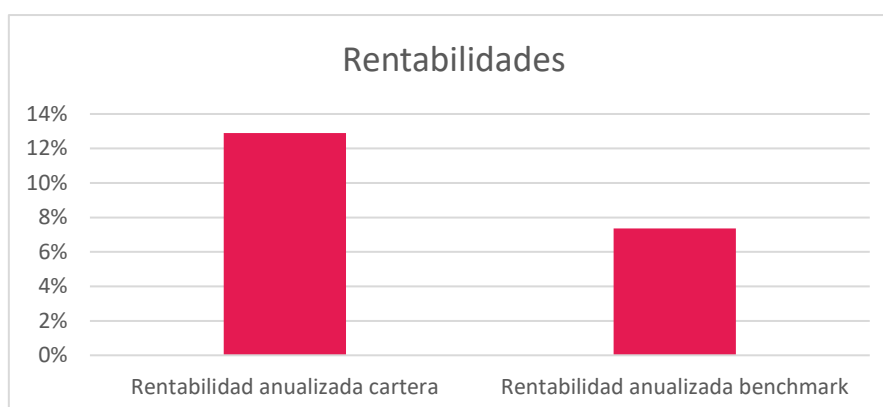


Figura 2: Rentabilidad media al año de los últimos cinco años

1: Rating VDOS: https://www.quefondos.com/es/fondos/noticias/refs/ref_00116.html

2: Categorías VDOS: https://www.quefondos.com/es/fondos/buscador/categoria_vdos.html

En cuanto a las métricas ASG explicadas anteriormente, paginas 1 y 2, hemos comparado el promedio de la cartera ASG con el total de los fondos de inversión de cada categoría.

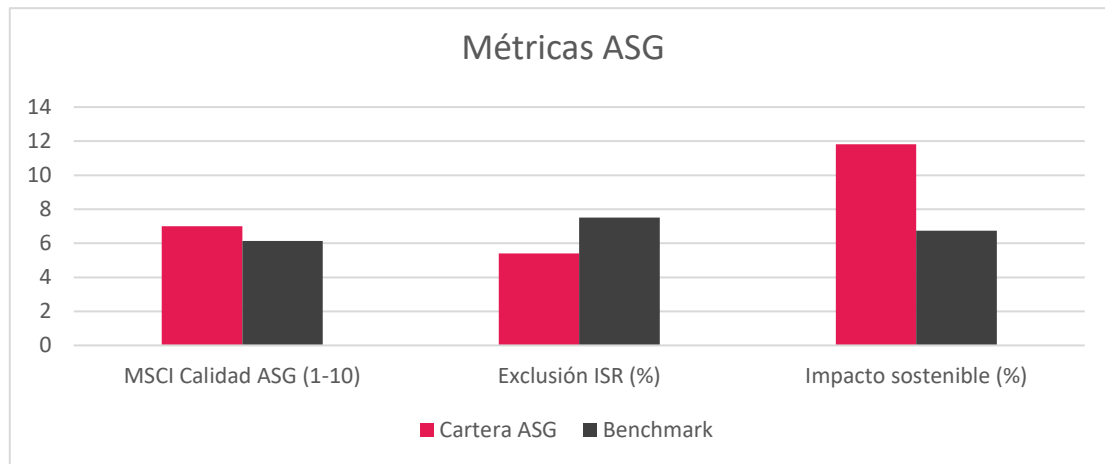


Figura 3: Métricas ASG de MSCI comparando la cartera ASG con un *benchmark*

En la figura 3 se puede ver como la cartera ASG tiene una valoración superior en uno a la cartera formada por la media de las categorías que componen dicha cartera.

Con respecto al impacto sostenible se puede ver como la cartera ASG tiene un superior impacto sostenible, este dato está relacionado con la métrica de exclusión ISR. Ya que de forma general los productos con mayor calidad ASG e impacto suelen utilizar estrategias ISR avanzadas como la integración ASG o el *best-in-class* dejando de utilizar otras estrategias como la exclusión.

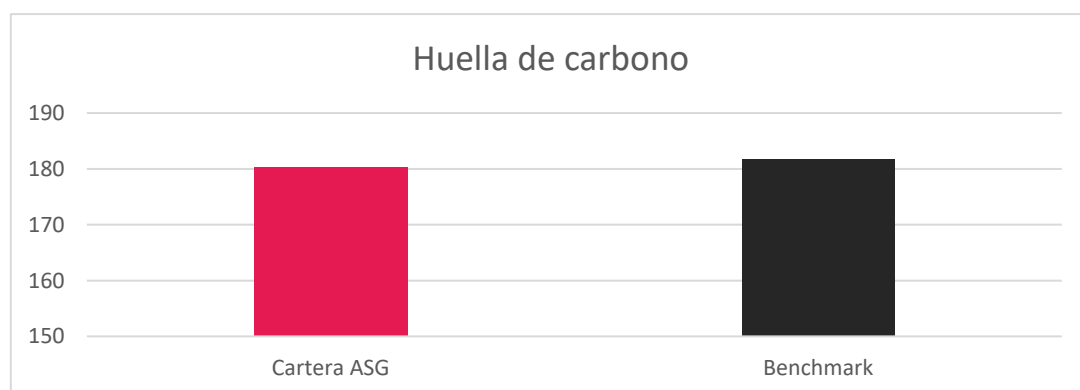


Figura 4: Huella de carbono medida en toneladas por millón de euros invertido.

Por último, acerca de la huella de carbono, podemos observar como tanto la cartera ASG como el *benchmark* tienen huellas de carbono similares.

aeca

aeri
Asociación Española para
las Relaciones con Inversores

Allianz 
Global Investors

 **altermia**
Altermia, Asesores Técnicos, S.L.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

 **asgeco**
CONFEDERACIÓN

ATLANTIS
seguros

Bankia

BBVA

 **BNP PARIBAS**
ASSET MANAGEMENT

 **Caja de
Ingenieros**

Caser
SEGUROS

CCOO

 **CDP**
DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

cecabank

 **CPPS**
Asesores

 **Creas**
Invierte
en valor
social

 **Degroof
Petercam**

Deusto
Business School
Universidad de Deusto

ecodes
tiempo de actuar

 **Economistas
sin Fronteras**

 **EDMOND
DE ROTHSCHILD**

ética.
PATRIMONIOS EAFI

 **FETS**

Fonditel
Pensiones

 **Forética**

Fundación  **Afi**

INN•VIS
FUNDACIÓN

**fundación
másfamilia**
www.masfamilia.org

 **Fundación
ONCE**

 **GAWA**
CAPITAL | Life
changing
INVESTMENTS

 **GENERALI
INVESTMENTS**

 **Groupama**
ASSET MANAGEMENT

 **GRUPO
COOPERATIVO
CAJAMAR**

 **GVC Gaesco**
Gestión

iberCaja
Pensión
Fondos de Pensiones

 **ICO**
Instituto de Crédito Oficial

 **ie**

 **IEAF | FEF**
INSTITUTO ESPAÑOL DE
ANALISTAS FINANCIEROS
FUNDACIÓN DE
ESTUDIOS FINANCIEROS

LAZARD

 **mirova**
Responsible Investing

MORNINGSTAR®

MSCI 

Nordea 

Novaster
S.A.

novethic

OCOPEN 

oquendo
CAPITAL

 **PICTET**
1805

ROBECO

 **Santander**
ASSET MANAGEMENT

 **SEGUROS
RGA**

 **SUSTAINALYTICS**

tressis

Triodos  **Bank**



 **UNIVERSITAT
JAUME I**



VDOS

vigeo  **eiris**

Vontobel