



1<sup>er</sup> semestre de 2019

# Objetivo Fondos ISR

Este informe nace con el objetivo de resumir la evolución del mercado de los fondos de inversión sostenibles y responsables comercializados en España a partir de la información recabada en la plataforma de fondos que Spainsif pone a disposición de los usuarios de su portal web. <https://www.spainsif.es/plataforma-de-fondos/>

Esta plataforma da información pormenorizada de los fondos de inversión comercializados en España que siguen las directrices marcadas en la Circular ISR que Inverco (Asociación española de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones) publicó en abril de 2014, que se basa en la inclusión de los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG) dentro de las políticas de inversión de estos fondos.

Además, la plataforma proporciona información sobre fondos de inversión comercializados en España con una alta calificación de sostenibilidad, suministrado por dos proveedores internacionales. Estas calificaciones dan información sobre el desempeño ASG de las entidades componentes de la cartera de inversión, pero no necesariamente un mandato de inversión sostenible dentro de su política de inversión.

En el portal de Spainsif puede acceder a una sección de [Preguntas Frecuentes](#) sobre la plataforma.

# Evolución del mercado de fondos ISR



362 fondos



44 mil millones de €



+28%

Sección que se centra en la evolución de los fondos de inversión comercializados en España pertenecientes a entidades asociadas a Spainsif que incluyen específicamente los criterios Ambientales, Sociales y de Buen Gobierno (criterios ASG) en su política de inversión.

El objetivo es realizar un comparativo de la evolución en el último semestre del número de fondos disponibles, el patrimonio de los productos incluidos en la plataforma y su crecimiento.

En esta primera edición incluimos los datos que servirán de base para el resto de los informes.

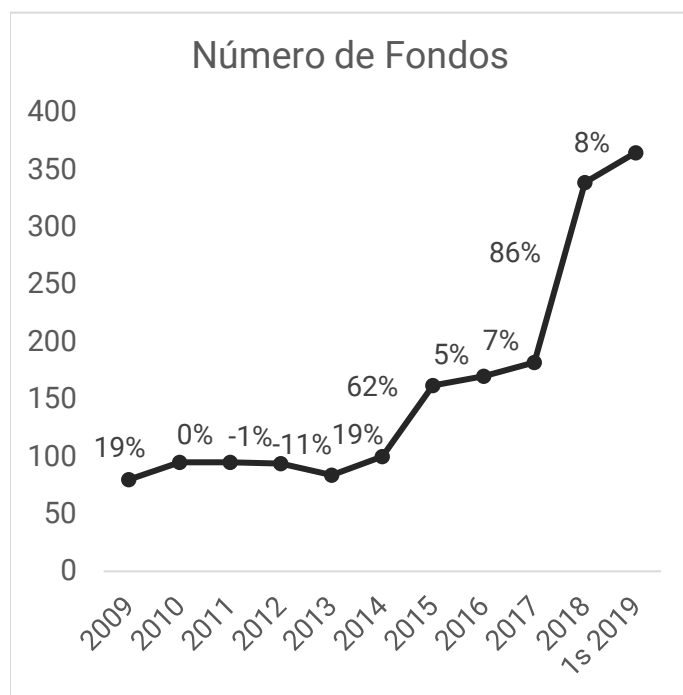
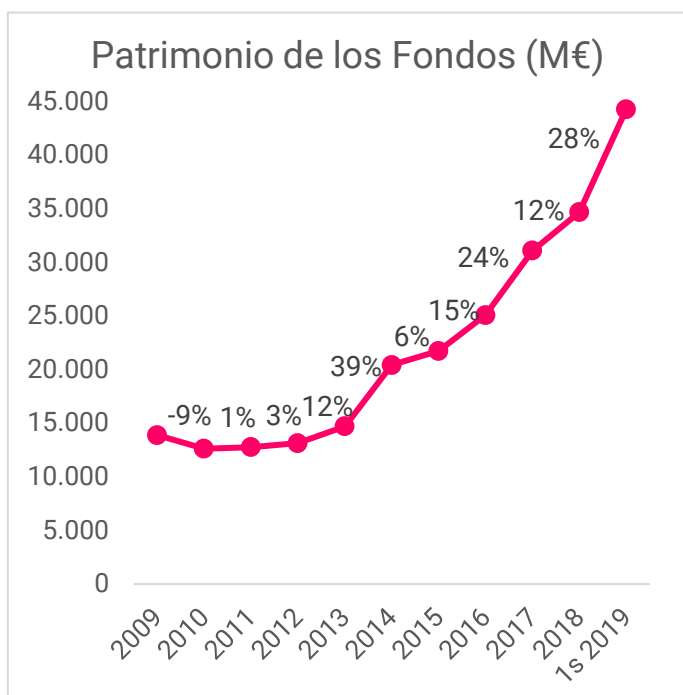


Figura 1: Evolución del patrimonio y el número de fondos incluidos en la plataforma de Spainsif

Tanto el patrimonio como el número de fondos comercializados han alcanzado un nuevo máximo en el primer semestre de 2019, aunque, respecto al crecimiento se observa una falta de correlación entre el número de fondos y el patrimonio.

# Caracterización de los fondos ISR

Esta sección del informe se centra en la distribución de los fondos de inversión incluidos en la plataforma, por estrategia ISR, inclinación ASG\* y categoría de inversión. Además, se incluye la evolución de la rentabilidad acumulada.



Figura 2: Distribución de los fondos ISR por estrategia ISR que sigue el fondo (2a), inclinación de los criterios ASG (2b) y categoría de inversión (2c).

Categoría	N	2019	1 año	3 años	5 años	10 años	Volatilidad
Renta Fija	87	5,55%	5,09%	3,32%	11,85%	38,12%	2,60%
dRenta Variable	237	17,89%	6,04%	24,03%	39,58%	142,35%	16,71%
Mixto	27	8,10%	3,32%	8,14%	12,06%	32,72%	6,94%
Otros	11	1,36%	-3,13%	0,64%	6,70%	56,32%	4,07%
<b>Total</b>	<b>362</b>	<b>13,53%</b>	<b>5,31%</b>	<b>16,78%</b>	<b>29,44%</b>	<b>106,44%</b>	<b>12,16%</b>

Figura 3: Tabla de rentabilidad por categoría de inversión. Para rentabilidades superiores a un año se da la rentabilidad acumulada

## Métricas ASG MSCI

Los fondos ISR de la plataforma tienen distintas calificaciones ASG otorgadas por MSCI. Para saber más sobre las métricas, puede acceder a este [enlace](#).



Huella de Carbono  
145,81



Exclusión ISR  
3,79%

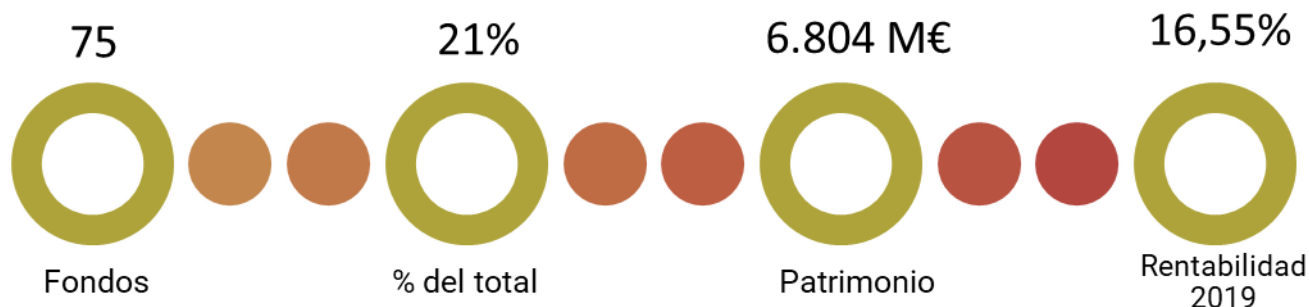


Impacto Sost.  
8,62%

**Clasificación promedio MSCI**

**A**

\*Cuando nos referimos a inclinación ASG, lo que se quiere decir es que si en la información del fondo se hace alusión a que el gestor va a invertir siguiendo una determinada temática ASG se clasifica según esta temática, por ejemplo, un fondo de inversión centrado en bonos verdes será calificado como ambiental. Esta inclinación hacia un criterio en especial no exime de que el fondo deba tener en cuenta los criterios ASG en conjunto para que sea considerado una inversión sostenible v responsable.



Los fondos de inversión con una inclinación ambiental representan uno de los principales tipos de fondos en la plataforma de Spainsif.

Estos fondos invierten en sectores y actividades económicas relacionadas con las energías limpias, la mitigación y adaptación al cambio climático, la gestión responsable del agua, la reducción de la contaminación, la gestión responsable de los bosques, fondos de bonos verdes etc.

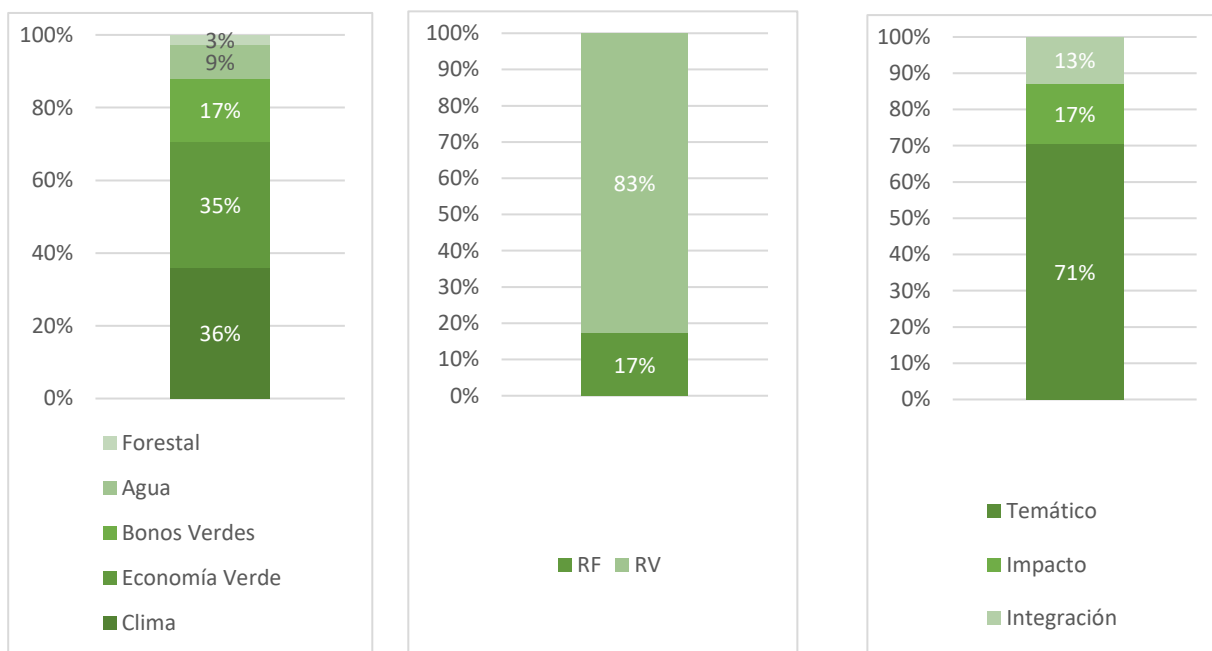


Figura 3: Distribución de los fondos ambientales, por temática (3a), categoría de inversión (3b) y estrategia ISR (3c).

## CASO DE ESTUDIO: Fondo Erste WWF Stock Environment



En octubre de 2006, Erste Asset Management firmó un acuerdo de cooperación con World Wildlife Fund (WWF) Austria para aplicar nuevos criterios de inversión al primer fondo de Inversión Socialmente Responsable (ISR) de la gestora que se había lanzado en el 2001. El objetivo es invertir en compañías globales cuyas actividades comerciales tienen un demostrado historial de impacto positivo en la sociedad y el medioambiente.

Esta cooperación pone de manifiesto la voluntad de Erste AM para poner el foco de sus inversiones en temas socialmente responsables y medioambientales. En concreto, en este fondo se centran en temas como; accesibilidad y tratamiento del agua, gestión y reciclaje de la basura, energías renovables, eficiencia energética y movilidad.

Adicionalmente, Erste AM dona parte de los ingresos generados por este fondo a un programa de protección de ríos austriacos supervisado por WWF Austria y a la conservación de uno de los mayores bosques del mundo.

La importancia de tener como socio a WWF Austria trasciende más allá de la definición de los criterios y estándares ecológicos que se implementan en el proceso de inversión. De hecho, para WWF existe un potencial riesgo reputacional que dañaría la imagen de una organización que se sustenta gracias a las donaciones de los ciudadanos.

El equipo gestor del fondo cuenta con dos cogestores y cuatro analistas que se ocupan de filtrar con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) el universo de inversión, así como las actividades relacionadas con la política activa de votación y el ejercicio de los derechos de voto. Además, WWF Austria cuenta con un consejo asesor, creado ad-hoc, de cinco expertos medioambientales independientes, que verifica el cumplimiento de los criterios de inversión.

Su proceso de inversión es multidimensional. Existen varios criterios de exclusión específicos que determina el comité de WWF Austria para cada sector (por ejemplo; alcohol, armas, juego, minería, tabaco, etc.), así como también se aplican otros criterios para los productos y la tecnología utilizada para su producción (por ejemplo; pruebas en animales, destrucción de bosques, drogas, energía nuclear, PVC, caza de ballenas, etc.). El resultado del análisis se comparte con el comité de WWF Austria el cual toma la decisión final de la composición del universo de inversión basado en aspectos medioambientales, climáticos y éticos.

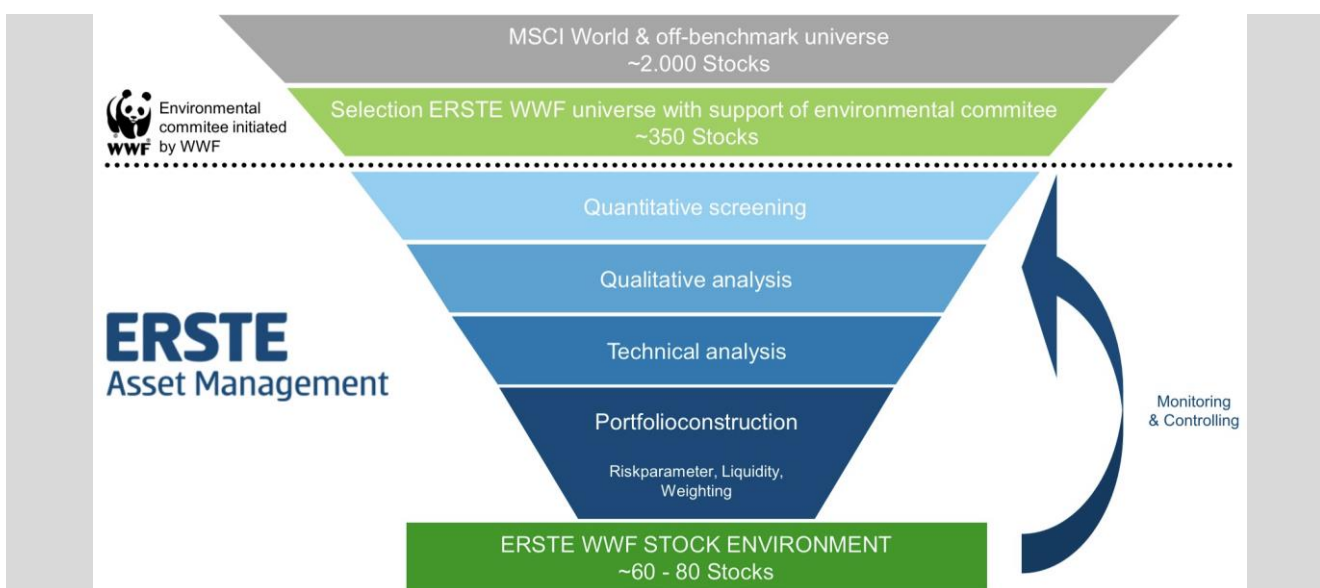


Gráfico 1: Proceso de inversión multidimensional.

La construcción de la cartera comienza con unas 350 compañías sobre las que se realiza un análisis cuantitativo, técnico y cualitativo para así acabar seleccionando las de mayor convicción. Finalmente, la cartera se compone de 60-80 compañías de tamaño grande (10-20%), mediano (30-40%) y pequeño (40-50%). Algunos ejemplos de compañías en cartera son; TPI Composites (energía renovable), XYLEM (tratamiento de aguas), TOMRA (sistemas de recolección de residuos) y Wabtec (movilidad).

Este fondo se beneficia de la visión a largo plazo de las mega tendencias que estamos viendo en el campo de las tecnologías medioambientales en los sectores de la energía, el agua y la gestión de residuos.

El fondo ha recibido varios reconocimientos como son; el sello de transparencia ISR de Eurosif, ser el único fondo medioambiental con tres estrellas por FNG y recibir la ecoetiqueta de Umweltzeichen Austria. Aunque, sobre todo, el impacto que ha tenido el fondo en todos estos años ha beneficiado sustancialmente a la sociedad y al medioambiente.



Gráfico 2: Medición del impacto del fondo Erste WWF Stock Environment

Puede consultar el fondo Erste WWF Stock Environment y el resto de la gama de fondos de inversión ISR en la Plataforma de Fondos de Spainsif.

<https://www.spainsif.es/plataforma-de-fondos/>

Además, puede hacernos llegar sus sugerencias y preguntas sobre este informe y la plataforma de fondos a través del formulario que se encuentra en la sección de preguntas frecuentes.

<https://www.spainsif.es/preguntas-frecuentes-plataforma/>

## AVISO:

La información facilitada por Spainsif es meramente informativa y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Asimismo, Spainsif no se hace responsable del contenido de los enlaces de las gestoras de fondos facilitados en esta web