

Siete tendencias de inversión sostenible a las que hay que estar atentos



Autor(es)
Lloyd McAllister

Publicado
30 De Mayo De 2023

Long
7

Los efectos de la pandemia, la guerra, la persistente degradación del medio ambiente y la desigualdad hacen que el papel de la sostenibilidad en los negocios y la inversión sea más importante que nunca. Además, los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) y la inversión sostenible también han sido objeto de un saludable debate.

En este contexto, **Lloyd McAllister, responsable de inversión sostenible de Carmignac**, esboza siete temáticas que, en su opinión, dominarán el discurso de la inversión sostenible a lo largo del próximo año.

Trend #1

Pasar de los compromisos climáticos a su cumplimiento



La falta de avances en la reducción de las emisiones mundiales hará que el debate sobre el clima se desplace de los objetivos a largo plazo a los resultados, centrándose en la innovación y las soluciones tecnológicas. La necesidad de lograr resultados se vio impulsada cuando la guerra de Ucrania puso de relieve la debilidad de unos sistemas energéticos vulnerables a los riesgos geopolíticos. Por ello, se hará hincapié en la tecnología escalable que pueda apoyar la transición y el crecimiento de las energías renovables seguirá superando las expectativas.

Esperamos que la carrera por cumplir los objetivos de reducción de emisiones a largo plazo sea más lenta y cautelosa, ya que dependerá de que los reguladores establezcan normas explícitas y los consumidores compren productos y servicios con menos emisiones, a medida que la obtención de resultados sea más evidente. También esperamos que las transiciones hacia realidades menos contaminantes se enfrenten a un mayor escrutinio, aunque en última instancia serán más aceptadas a medida que los propietarios de activos comprendan mejor la duración y la complejidad de la transición energética.

Los incentivos fiscales sin tope de la Ley para la Reducción de la Inflación en Estados Unidos impulsarán una adopción más rápida de las tecnologías limpias en ese país, y esperamos un aumento de la regulación y la actividad por parte de los bancos centrales y los reguladores de la UE, destacando en particular el Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono de la UE.

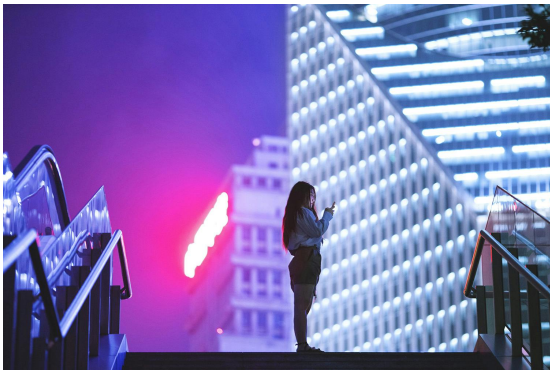
Por qué es importante para los inversores

Preveemos un cambio en las expectativas, que pasarán de los parámetros «de conversación» a largo y medio plazo como los objetivos de descarbonización basados en la ciencia, a centrarse en las inversiones y los gastos operativos que permitan alcanzar estos objetivos. Dado que gran parte de la tecnología verde es aún incipiente y no está contrastada, los incentivos financieros pueden servir de catalizador para que las empresas inviertan en sectores de transición rezagados como el cemento, el acero, la aviación, el transporte marítimo y la alimentación.

La innovación resultante en tecnologías climáticas ofrecerá oportunidades a los inversores que busquen alinear sus carteras con la transición energética.

Trend #2

La tecnología a largo plazo y la energía a corto plazo ya no cumplen las expectativas



Resultaba fácil aparentar que se era sostenible en la época del dinero fácil posterior a la crisis, en la que se recompensaba generosamente el crecimiento. Esto provocó que la cartera típica de tecnología a largo plazo y energía a corto plazo se convirtiera en el modelo de sostenibilidad debido a su bajo nivel de externalidades negativas fácilmente cuantificables, como las emisiones de carbono, junto con una exposición positiva a la tecnología de vanguardia que mejoraba la vida de las personas. Creemos que este enfoque algo superficial dejará de funcionar en el futuro, debido a las mayores expectativas de los propietarios de activos, a la regulación y a un entorno de mercado diferente.

Por qué es importante para los inversores

Esperamos que las carteras que se comercialicen como sostenibles demuestren claramente la alineación con el cliente, la adicionalidad o los resultados que ofrecen y hasta qué punto se tienen en cuenta los criterios ESG desde una perspectiva financiera y no financiera.

Además, esperamos que la necesidad de demostrar los resultados positivos del compromiso se convierta en un requisito básico, en lugar de ser algo complementario pero no necesario.

Trend #3

Definiciones bajo el microscopio



La inversión sostenible se ha convertido en un atolladero normativo en los dos últimos años con la introducción del Reglamento de la UE sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector financiero (en inglés, SFDR) y la taxonomía en materia de divulgación de información sobre finanzas sostenibles. Esta tendencia de los reguladores tratando de desentrañar la interacción entre los sistemas financieros, medioambientales y sociales y los distintos objetivos de inversión pasará de establecer los principios básicos a examinar cómo han interpretado los gestores de activos la letra pequeña de la normativa.

Por qué es importante para los inversores

La normativa evolucionará para centrarse en el perfeccionamiento de la definición de inversión sostenible y esperamos que haya un mayor escrutinio y una mayor orientación sobre la definición de los fondos conformes al artículo 8 del SFDR.

Trend #4

Evolución de las expectativas en materia de deber fiduciario y materialidad



Se está produciendo un cambio creciente en la definición del deber fiduciario, que pasa de la riqueza al bienestar del accionista, acompañado del auge del capitalismo de las partes interesadas. Esto significa que los propietarios de activos esperan cada vez más que los gestores de activos tengan en cuenta el concepto de doble materialidad, según el cual se consideran materiales tanto las consecuencias de las cuestiones medioambientales y sociales en los resultados de una empresa, como el impacto de la empresa en el medio ambiente y la sociedad.

Por qué es importante para los inversores

Cabe esperar que los clientes y los reguladores hablen de cuestiones ESG que parecen menos relevantes para la valoración de una empresa a corto plazo, pero que son importantes para la toma de decisiones de los propietarios de activos a largo plazo.

Trend #5

Politización de los factores ESG



Los factores ESG han sido atacados en Estados Unidos por políticos de las dos facciones dominantes. Para la derecha, las consideraciones ESG representan una cábala política que está distorsionando los mercados y retirando peligrosamente financiación a industrias cruciales como la energía y la defensa. Para la izquierda, los factores ESG no son sino el último trampantojo urdido por Wall Street para obtener mayores comisiones mediante el lavado de imagen verde (o greenwashing). Aunque los argumentos a menudo tergiversan, simplifican en exceso o son excesivamente reduccionistas, la crítica de las consideraciones ESG a medida que se generalizan obligará a adoptar enfoques de mayor calidad y transparencia, lo que consideramos positivo.

Aunque el ruido político a menudo tergiversa lo que son los factores ESG, prevemos que estos argumentos seguirán generando noticias, provocando así confusión a los clientes, por lo que los gestores de activos deben ser claros en cuanto a su filosofía y enfoque de inversión.

Por qué es importante para los inversores

Esperamos que se reconozca cada vez más que los gestores de activos, individual o colectivamente, tienen cierta capacidad, aunque no ilimitada, para cumplir los objetivos ESG de todo el sistema y que los reguladores deben tomar cartas en el asunto.

Trend #6



El resurgimiento de la narrativa del decrecimiento



Las dos teorías económicas dominantes en materia de sostenibilidad se centran en el decrecimiento o en el crecimiento ecológico. El crecimiento verde considera posible aumentar parámetros tradicionales como el PIB y, al mismo tiempo, alcanzar niveles aceptables de contaminación global y de vida. El decrecimiento aboga por que el consumo de recursos disminuya para que la sociedad pueda vivir dentro de unos límites ecológicos. A lo largo de 2022, la narrativa del decrecimiento ganó enteros debido a la aparente ineficacia del crecimiento verde.

A menos que la contaminación mundial absoluta empiece a disminuir, lo que consideramos improbable, es probable que la narrativa del decrecimiento empiece a calar lentamente en el debate económico general y en la formulación de políticas gubernamentales. Las empresas más expuestas a problemas de «consumo excesivo», como la moda rápida y los plásticos de usar y tirar, pueden esperar una mayor atención por parte de reguladores, consumidores y clientes.

Por qué es importante para los inversores

Hasta la fecha, los gobiernos han centrado sus políticas en la necesidad de que las empresas cuantifiquen sus emisiones, pero una mayor aceptación de la teoría del decrecimiento podría dar lugar a una postura más intervencionista. Esto podría tener un gran efecto en las perspectivas financieras a largo plazo de los sectores que más están en el punto de mira.

Trend #7

Una ampliación de la agenda



En 2022, la regulación del clima y de los mercados financieros fue el tema predominante en cuanto a los factores ESG. Creemos que ahora la atención se centrará en temas más amplios de biodiversidad, que tendrán en consideración los límites planetarios en lugar de métricas medioambientales específicas y cuestiones sociales como la seguridad alimentaria, la resistencia antimicrobiana y los monopolios.

Por qué es importante para los inversores

Esperamos que los gestores de activos tengan que demostrar su rendimiento en relación con los límites o presupuestos del capital natural, en lugar de como datos de rentabilidad absoluta. Esto ya está ocurriendo en cierta medida a través de iniciativas como los presupuestos de carbono de la UE para los fondos y el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con la Naturaleza, pero esperamos que la tendencia se acelere.

La atención prestada a temas sociales más generales obligará a mantener conversaciones espinosas en las que habrá menos ocasiones en las que todos ganen en el caso del capital financiero, natural y social, y en las que, en cambio, existirán soluciones intermedias que habrá que sortear con cuidado.

Inversión sostenible: nuestras convicciones

Nuestra misión es crear valor para nuestros clientes y generar resultados positivos para la sociedad y el medio ambiente

[Más información](#)

Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.

El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web www.carmignac.com/es-es o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Absolute Return Europe 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2027 2098, Carmignac Credit 2029 2203, Carmignac Credit 2031 2297, Carmignac Court Terme 1111.

La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: www.carmignac.com/es-es/informacion-legal

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM.

Para Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen hace referencia al compartimento Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI inscrita en el RCS luxemburgués con el número B285278.