

CincoDías

Fondos y Planes

Extra Inversión contra el cambio climático



LOS MÁS RENTABLES DEL MES	Septiembre	FONDOS Brookfield Global Listed Infrastructure	27,68%	PLANES Azvalor Global Value	7,67%
---------------------------	-------------------	---	---------------	--------------------------------	--------------

Estrategias que velan por mejorar el futuro del planeta

GETTY IMAGES

Threadneedle (Lux) Global Focus Fund

Un crecimiento de calidad consistente

Una solución de calidad en el mercado global de renta variable.

- Compuesto por una cartera con nuestras mejores ideas que presenta ventajas competitivas y barreras de entrada a largo plazo.
- Invierte en compañías de alta calidad a nivel global que pueden prestar unos beneficios estables a largo plazo.



columbiathreadneedle.es



Tu éxito, nuestra prioridad.

Información importante: Destinado solo a inversores profesionales y/o cualificados (no se debe usar con o transferir a clientes minoristas). El rendimiento pasado no es una guía del rendimiento futuro. El valor de las inversiones y cualquier ingreso no está garantizado y puede bajar o subir, y puede verse afectado por las fluctuaciones del tipo de cambio. Esto significa que un inversor puede no recuperar la cantidad invertida. Threadneedle (Lux) es una sociedad de inversión de capital variable (Société d'investissement à capital variable, "SICAV") constituido con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. La SICAV emite, cede y intercambia acciones de diferentes clases. La sociedad de gestión de la SICAV es Threadneedle Management Luxembourg S.A., a quien aconseja Threadneedle Asset Management Ltd. Este material es sólo informativo y no constituye una oferta o solicitud de una orden de compra o venta de valores o otros instrumentos financieros ni de asesoramiento o servicios de inversión. Está autorizada en España por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y está inscrita en el Registro de la CNMV correspondiente con el número 177. Las suscripciones a un Fondo sólo podrán efectuarse sobre la base del Folleto actual y de la Información clave para el inversor, así como los últimos informes anuales o provisionales y los términos y condiciones aplicables. Consulte la sección "Factores de riesgo" del Folleto Informativo para conocer todos los riesgos aplicables a la inversión en cualquier fondo y específicamente en este Fondo. Los documentos anteriores están disponibles en inglés, francés, alemán, portugués, italiano, español y holandés (no hay folleto en holandés) y pueden obtenerse gratuitamente a petición del interesado por escrito a la sociedad de gestión de la SICAV 44, rue de la Ville, L-2661, Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo o International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., 47, avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo o www.columbiathreadneedle.com. © 2020 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida aquí: 1) es propiedad de Morningstar y es proveedor de contenido; 2) puede no ser copiado o distribuido; 3) no garantiza que sea acorde, completo. Ni Morningstar o sus proveedores de contenido son responsables de cualquier daño o pérdida que surjan por el uso de esta información. (Rating de Morningstar® a de diciembre de 2020. Morningstar califica los fondos de 1 a 5 estrellas en función de su desempeño (después de ajustar el riesgo) en comparación con fondos similares. Dentro de cada categoría de Morningstar, el 10% superior de los fondos recibe cinco estrellas, el siguiente 22,5% cuatro estrellas, el 35% tres estrellas, el siguiente 22,5% dos estrellas y el 10% inferior recibe una estrella. Los fondos se califican para los períodos de tres, cinco y 10 años, y dichas calificaciones se combinan para producir una calificación general. Los fondos con menos de tres años de historia no se califican. Las calificaciones son objetivas, basadas completamente en una evaluación matemática del desempeño pasado. Son una herramienta útil para identificar fondos dignos de investigación adicional, pero no deben considerarse recomendaciones de compra o venta. Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrada en el Registro de Comercio y Sociedades de Luxemburgo, con el número de registro B 130242, 44, rue de la Ville, L-2661 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo. Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle. columbiathreadneedle.es 01.21 | 131.225 | 3250809

Tendencias

Las gestoras españolas buscan por el mundo las mejores oportunidades

Los fondos de Bolsa se centran en Estados Unidos y Europa

Las carteras incluyen medianas y pequeñas empresas

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
VERA CASTELLÓ
MADRID

La oferta de inversión sostenible ha proliferado en los últimos años como nunca y, de hecho, ha pasado de ser considerada una moda a una tendencia perdurable en el tiempo. Los fondos ecológicos “invierten principalmente en acciones de empresas cuyos productos o servicios promueven activamente un medioambiente más limpio”, detallan en Morningstar. Son compañías de energía alternativa, dedicadas al control de la contaminación, el tratamiento de aguas y la eficiencia energética.

Dentro del amplio universo de productos sostenibles disponibles en el mercado, los fondos ecológicos ocupan una parte muy pequeña. A nivel europeo, Morningstar había identificado unos 140 de esta categoría a finales de 2020. En España ocurre lo mismo, y los siete principales alcanzan un patrimonio de 548,5 millones, de acuerdo con los datos de VDOS. Sabadell Economía Verde es el de mayor volumen, con 274,23 millones de euros. “Distinguir entre compañías ganadoras y perdedoras dentro de este escenario es clave para aprovechar las oportunidades de inversión”, aseguran fuentes de la gestora.

El fondo tiene una exposición 100% a Bolsa y su cartera está compuesta por 11 fondos incluidos en cuatro categorías: diversificados sobre cambio climático, ESG con objetivo de cumplimiento de los ODS, energías limpias y gestión eficiente del agua. El mayor peso lo tiene en Estados Unidos y Europa, y por sectores destacan industria y tecnología; un 33% de la cartera son pequeñas y medianas compañías. Entre las seleccionadas se encuentran Vestas y American Water.

Microbank Fondo Ecológico, de CaixaBank,

invierte en fondos internacionales ecológicos centrados en empresas de todo el mundo que producen o manufacturan productos o tecnologías respetuosas con el medioambiente, que contribuyen con su actividad a un mundo más limpio y saludable, de fuentes de energía alternativa y eficacia energética, o que controlan la contaminación y la depuración del agua, entre otras. “Son sectores con gran potencial e interés científico para contrarrestar los efectos del cambio climático”, señala la gestora.

La entidad también comercializa CaixaBank Index Clima Mundial, fondo que replica el índice MSCI World Climate Change, que reúne 1.570 empresas de mediana y pequeña capitalización de 23 países desarrollados.

Visión a largo plazo

Óscar del Diego, gestor de Ibercaja, resume las principales características de Ibercaja New Energy: “Es un fondo de renta variable internacional que invierte con visión de largo plazo en temáticas relacionadas con la descarbonización y sostenibilidad de la economía, entre ellas, energías renovables, hidrógeno, electrificación del transporte, renovación de edificios y eficiencia energética”. Las empresas donde el fondo tiene mayor peso en la actualidad son Iberdrola, Orsted, Nexans y Prysmian.

La gestora de BBVA ha dividido la exposición de BBVA Megatendencia Planeta en cuatro temáticas: la gestión de recursos naturales, la transición energética, la economía circular y el reciclaje, y la agricultura 2.0. “Dentro de cada una de estas tenemos otras de ámbito más estrecho, como el agua, la pesca sostenible, las energías renovables o el tratamiento de residuos”, detallan fuentes de la gestora. Aunque es un producto de renta variable

Principales fondos nacionales centrados en ecología

Datos a 27 de septiembre. En miles de euros

FONDO	PATRIMONIO
Sabadell Economía Verde	274.236,54
Microbank Fondo Ecológico	103.343,29
Ibercaja New Energy	50.131,58
BBVA Megatendencia Planeta Tierra	49.380,85
Bankinter Eficiencia Energética y Medioambiente	44.906,19
Mutuafondo Transición Energética	18.619,20
CaixaBank Index Clima Mundial	7.872,15

Fuente: VDOS

C. CORTINAS / CINCO DÍAS



GETTY IMAGES

Iberdrola es una de las compañías que más aparece entre las elegidas por los gestores

Las estrategias de inversión dan un mayor peso a los sectores industrial y tecnológico

internacional donde más de un 75% se destina a Bolsa, reserva una parte de la inversión a la renta fija. La mayor posición actual está en deuda pública española, con el 10,36%

Peso y representación
Javier Barrado, gestor de Bankinter Eficiencia Energética, comenta que “normalmente va a preponderar el peso del sector industrial y tecnológico no solo por una cuestión de mayor representación en el mercado, sino también porque ayudan a todos los demás a mejorar su eficiencia productiva y su sostenibilidad”. Lindab, Schneider, Siemens, Hexagon, Alten, Atlas Copco e Incap están entre sus elegidas.

Mutuafondo Transición Energética tiene exposición a Europa –más de un 70%– y Estados Unidos. Los sectores industrial y tecnológico presiden su estrategia, y dentro de las empresas con mayor peso en la cartera actual destacan Vestas, Infineon, RWE e Iberdrola. Incluye valores con microcapitalización

Por su parte, Santander Future Wealth identifica tres grandes tendencias (*future society*, *future technology* y *future planet*) que se dividen a su vez en 18 subtemáticas. Dentro de *future planet* encontramos referencias sobre el cambio climático y ciudades inteligentes (economía circular, futuro del transporte e innovación en materiales).

Mucho donde invertir en los próximos años

► **Crecimiento.** Un estudio realizado por Spainsif pone de manifiesto el crecimiento que tendrán las inversiones climáticas. Hace un año suponían menos del 40% de las carteras en casi la mitad de las gestoras. Sin embargo, el informe revela en paralelo que en los próximos tres años representarán más del 60% de los fondos para un 25% de la industria, frente al 9% de finales de 2020. Los sectores donde los expertos identifican mayores oportunidades en España son energía solar, eficiencia energética, transporte bajo en carbono, economía circular, energía eólica, baterías y otras formas de almacenamiento de energía, gestión del agua y construcción y agricultura sostenible, entre otras. Las principales dificultades que ven a la hora de invertir son la falta de conocimiento del mercado y la regulación o la falta de estándares globales en lo que se refiere a sostenibilidad.

► **Momento clave.** Desde la gestora de Sabadell comentan que “en estos momentos nos encontramos ante una revolución económica e industrial capaz de atraer inversiones, generar ganancias de competitividad, incrementar la riqueza y promover el empleo”. Como dato, indica que la agencia internacional de renovables (Irena) estima que la inversión necesaria a nivel global para asegurar la transición energética se sitúa en 110 billones de dólares hasta 2050.

**“Proteger el
medio ambiente
frena el
crecimiento.”**

**Sus
inversiones
pueden conciliar
ambas cosas.**

**¿En qué mundo
quiere invertir...
e implicarse?**

amundi.es

**La confianza
se gana**

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Invertir implica riesgos.

Información promocional no contractual que no constituye un asesoramiento sobre inversiones ni recomendación, ni solicitud de compra o de venta. Amundi, sociedad de gestión aprobada por la Autoridad Francesa de los Mercados Financieros. En España, Amundi Iberia, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva registrada en CNMV con el nº 31. Invertir implica riesgos, consulte a su asesor financiero. Más información en amundi.es - Octubre 2021. | WALK*

Balance de fondos

Rentabilidades de las familias de fondos En %

	Sep. 2021	12 meses
Monetario	1,31	1,30
RF internacional	0,05	4,08
Inmobiliario	0,00	7,10
RF euro corto plazo	0,00	0,74
FMM estándar VL variable	-0,05	-0,43
IIC objetivo de rentabilidad	-0,24	1,48
Garantizado de rdto. fijo	-0,26	-0,23
Garantizado de rdto. var.	-0,29	0,94
RF euro	-0,42	1,07
Retorno absoluto	-0,48	7,21
RF mixta euro	-0,54	5,71
RF mixta internacional	-0,65	6,99
IIC gestión pasiva	-0,66	1,99
Global	-0,99	11,09
RV mixta internacional	-1,33	12,79
IIC que replica un índice	-1,77	20,37
RV mixta euro	-1,80	8,64
De garantía parcial	-1,87	9,13
RV internacional	-2,10	26,84
RV euro	-2,81	22,72

Top 10 de los mejores fondos en septiembre

Fondos registrados a la venta en España. En %

Con más rentabilidad En %	Grupo	Tipo	Rentab. en el mes
Brookfield Glo. Listed Infr. Ucits Fd B Eur Cap	Brookfield	Construcción	27,68
Ishares Oil&Gas Expl. & Pr. Ucits ETF Usd	BlackRock	Materias primas	21,04
Schroder ISF Glo. Energy A Acc Eur (Hedged)	Schroder	Energía	15,45
Alcalá Multigestión / Garp	Gesalcalá	Mixto flexible	14,37
Guinness Global Energy Fund C Eur	Guinness	Energía	13,79
SPDR MSCI Europe Energy Ucits ETF	State Street	Energía	13,49
Invesco Energy S&P US Sel. Sec. Ucits ETF	Invesco	Energía	12,14
Xtrackers S&P 500 2x Inv. D. S. Ucits ETF 1C	DWS	RVI global	11,99
Ishares S&P 500 Ener. Sec.r Ucits ETF Usd	BlackRock	Energía	11,92
Xtrackers MSCI World Energy Ucits ETF 1C	DWS	Energía	11,83

Con más captaciones Millones de euros

	Grupo	Tipo	Captación
CaixaBank Smart RF Privada, FI	CaixaBank	Deuda privada euro	185,79
CaixaBank Smart RF Deuda Pública 1-3, FI	CaixaBank	Deuda pública euro	185,62
CaixaBank Gestión Activa, FI	CaixaBank	Mixto flexible	185,38
Kutxabank Bolsa Nueva Economía, FI Cartera	Kutxabank	TMT	155,56
BBVA Fusión Corto Plazo VI, FI	BBVA	Monetario euro plus	152,77
CaixaBank Global Flexible, FI	CaixaBank	Mixto flexible	107,70
CaixaBank Soy Así Cautó, FI Universal	CaixaBank	Mixto conser. global	103,24
Quality Inversión Moderada, FI	BBVA	Mixto moder. global	100,03
Santander PB Moderate Portfolio, FI	Santander	Mixto conser. euro	86,38
BBVA Futuro Sostenible ISR, FI A	BBVA	Mixto conser. global	82,56

Tribuna

La moda de los temáticos

JUAN MANUEL VICENTE
CONSEJERO DE FONDOSDIRECTO



Los fondos temáticos, aquellos que invierten en una temática de inversión como puede ser la robótica, la inteligencia artificial o el negocio alrededor del agua, llevan de moda varios años, pero este 2021 están alcanzando niveles récord de entradas de dinero. Una combinación del buen comportamiento bursátil general (la gran mayoría de ellos son de renta variable) y de empuje comercial por parte de los distribuidores y asesores de fondos lo explica. El otro elemento clave para su éxito es que, en general, son bien recibidos por los inversores, ya que por un lado son fáciles de explicar y de entender y, por otro, resultan bastante sexis en un mundo, como el de la inversión a largo plazo en activos clásicos (acciones y bonos), que puede ser bastante aburrido.

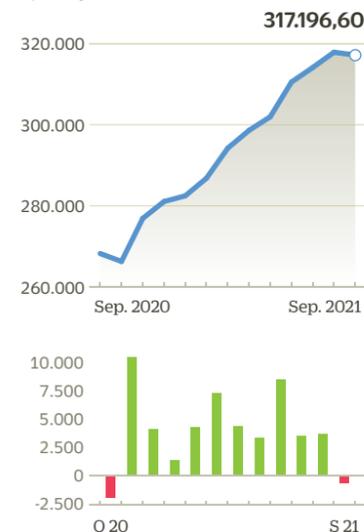
Claro está, una pregunta clave debería ser si en realidad son una buena opción. Al final del día la historia de las inversiones está llena de buenas ideas sobre el papel pero que en la práctica terminan decepcionando. Fondos de volatilidad, de Bolsa China y emergentes o los fondos de Bolsa estilo valor, solo por mencionar unos pocos, han decepcionado versus las rentabilidades futuras que muchos esperaban. En la práctica, lo que parece una idea, temática o tendencia claramente positiva y con un prometedor futuro por delante no necesariamente se traduce en una inversión exitosa.

Justamente, el factor que más juega en contra de los fondos de inversión temáticos es su muy baja predictibilidad en cuanto a su rentabilidad futura. Si bien una inversión en renta variable global ampliamente diversificada casi nos garantiza un rango de rentabilidad esperada en el largo plazo, en los fondos temáticos no es así. Otros problemas potenciales menores son sus costes elevados y su habitual sesgo *small cap* que no siempre funciona.

La conclusión para los ahorradores es que deben de tomar esa oferta con un saludable grado de escepticismo y no deberían asignar más de un 10%-20% de su patrimonio financiero a este tipo de inversiones.

Evolución del patrimonio

Importe y variación en millones de euros



Captaciones netas

Oct. 2020	-8,66
Noviembre	+374,54
Diciembre	+1.493,77
Enero 2021	+1.556,00
Febrero	+2.601,78
Marzo	+2.645,75
Abril	+2.414,88
Mayo	+2.525,47
Junio	+5.749,40
Julio	+2.815,89
Agosto	+1.215,57
Sept. 2021	+2.365,83

Dónde se mueve el dinero

Septiembre de 2021. Variación en millones de euros

Global	748,30
RF mixta internacional	497,12
RV mixta internacional	362,55
RV internacional	313,93
RF euro	307,98
RF euro corto plazo	259,43
RF internacional	199,19
Retorno absoluto	96,64
IIC que replica un índice	42,89
RF mixta euro	26,82
RV mixta euro	5,30
De garantía parcial	-0,02
FMM estándar VL var.	-11,92
IIC de gestión pasiva	-29,01
IIC objetivo de rentab.	-69,39
Garantizado de rdto. fijo	-74,96
RV euro	-99,44
Garantizado de rdto. var.	-209,57

Ranking de gestoras por activos

Millones de euros

Gestora	Activos	% sobre el total	Var. % en el mes
CaixaBank	79.088,29	24,93	-0,63
Santander	50.005,93	15,76	-0,31
BBVA	42.830,65	13,50	-0,29
Ibercaja	21.430,42	6,76	-0,20
Kutxabank	17.486,72	5,51	0,53
Sabadell	16.430,74	5,18	-0,22
Bankinter	9.835,87	3,10	0,22
Mutuactivos	7.472,98	2,36	0,42
Unigest	5.969,52	1,88	0,64
Gescooperativo	5.751,06	1,81	0,58



Trabajamos para que todos tengan las mismas oportunidades

Santander, elegido Mejor Banco del Mundo en Inclusión Financiera por la revista Euromoney.

Trabajamos para estar cerca de las personas que nos necesitan. Por eso, desde 2019, hemos ayudado a que la inclusión financiera sea una realidad para más de 6 millones de personas con el objetivo de que sean 10 millones en 2025.

- + Facilitando el acceso a servicios financieros básicos.
- + Financiando a pymes y emprendedores.
- + Educando en conocimientos básicos para la autogestión financiera.

¿Quieres saber más? Entra en [santander.com](https://www.santander.com)



#TheRightWay



Entrevista Gestora del Ibercaja de Pensiones Sostenible y Solidario

Miriam Fernández “La sostenibilidad no es buenismo, aporta rentabilidad”

“No estaríamos gestionando estos fondos si no pensáramos que añadir estos criterios aporta valor, y valor, para nosotros, es dar más retorno que la competencia” ▶ No hemos entrado en el bono verde español porque “no nos parecía especialmente atractivo”

VERA CASTELLÓ
MADRID

Entro en Ibercaja Gestión en 2008 y actualmente es responsable de inversiones ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) de la entidad, además de gestora de fondos de inversión y pensiones de renta variable y mixtos. Defiende que su gama ASG tiene un elemento diferencial en su gestión, que es aplicar exclusiones de manera más estricta que otros, así como situar el análisis de métricas financieras y extrafinancieras al mismo nivel de importancia.

¿Qué les llevó a lanzar este plan, el primero que se presentaba en España con la etiqueta sostenible?

Fue a finales de 2015, en el contexto de la Conferencia de Cambio Climático, la COP21, y los acuerdos para lograr la neutralidad en carbono y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. Empezó con un patrimonio muy bajo, con solo un millón, y ahora se acerca a los 300 millones de euros bajo gestión. La acogida ha sido muy buena y no solo porque sea sostenible y solidario, también por el buen rendimiento, siempre en primera posición en los rankings. Esa rentabilidad es un buen ejemplo de que la sostenibilidad no es buenismo, sino es tener más elementos en la coctelera. Antes de lanzar este plan, solo aplicábamos criterios sostenibles en los planes de empleo, cuyas comisiones de control estaban demandando exclusiones, fijaban líneas rojas y tenían en cuenta las posiciones de los fondos de Noruega.

Siempre queda la duda de si al ahorrador particular le interesan estas estrategias o al final calan solo entre los inversores institucionales.

Hasta finales de 2019 sí que es cierto que había un tirón institucional claro, con la pandemia han cambiado muchas cosas y la sostenibilidad caló mucho y se le ha estado dando mucha importancia. Algunos se creían obligados a cumplir, pese a que aún no había regulaciones que te obligaran a manifestarte sostenible o no, como ocurre desde marzo. O eran grandes gestoras de procedencia francesa o inglesa, donde

estaban más avanzados y sí tendrían que cumplir con sus inversores institucionales, en materia de sostenibilidad, de una forma más pronta. Pero el particular podría decirse que no lo estaba pidiendo en la calle. Pero creo que sí, que hay una demanda y esto tiene que ver con la educación, con la transmisión de la información y con todo este mundo de grises, sin blancos o negros, que es la inversión socialmente responsable que, al principio, nacía vinculada al buenismo, donde se entendía que estabas cediendo en rentabilidad para cumplir con un buen fin. Esto es totalmente obsoleto, falso y no tiene ningún sentido. Nosotros no estaríamos gestionando si no pensáramos que añadir estos criterios aporta valor, y valor, para nosotros, es dar más rentabilidad que la competencia. Y están tenido este retorno porque lo han tenido en el pasado y la gente quiere hacer crecer su patrimonio. Creo que ahora hay más interés a pie de calle por estos fondos.

¿Ha notado en entrada de aportaciones ese mayor interés tras la pandemia?

En nuestro caso concreto sí. También es porque se ha hecho bien. Si nuestros fondos no hubieran funcionado bien, no hubieran rentado, quizás no podrías acompañar a la venta, o quizás no puedas educar al partícipe de la misma manera.

¿Por qué, además de sostenible, solidario?

Creo que fue muy acertado en aquel momento. Ahora estamos en 2021 y, aunque a los expertos nos parece que vamos muy despacio, en realidad vamos rápido. Al principio nadie quería hablar de sostenibilidad, luego empezó a calar porque mejora el retorno financiero y ahora el espíritu de la norma es que tenga una doble materialidad: que no solo ayude a la gestión de las compañías a tener unos buenos resultados en sus ingresos y en su gestión del balance, sino que además genere un impacto positivo en el exterior, que es donde nos encontramos actualmente. En 2015 era muy difícil, a través de activos cotizados, llevar a cabo ese impacto y lo conseguías donando una parte de lo que paga de comisión el partícipe a proyectos solidarios. Esa pata de solidaridad creo que es crucial para completar el atractivo de este producto.



Que se done parte de las comisiones es crucial para completar el atractivo de este producto



En la parte de renta fija solo tenemos deuda privada. Ahora mismo se pierde dinero invirtiendo en Gobiernos

Hablamos de un plan mixto con más renta variable que fija. ¿Cómo ha evolucionado la composición de la cartera en estos años?

Ahora, prácticamente, toda la pata de renta fija es bono verde social sostenible o ligado a sostenibilidad. En 2015 era más difícil poder acceder a estas emisiones, pero el plan ha sido pionero en centrarse en estos bonos. En cuanto a la parte de renta variable, ha ido evolucionando en función de la sofisticación de las herramientas de acceso a información extrafinanciera. Al principio podría estar más basado en exclusiones o sesgado a evitar determinados sectores a los que no veíamos viabilidad, como ocurrió con el tema del *Dieselgate*, que hizo que durante un tiempo los autos estuvieran abandonados. La evolución que ha podido haber es la propia de una gestión activa identificando tendencias con

crecimiento a futuro o mirando la intensidad de la huella de carbono precisamente para mantenerla por debajo de su índice de referencia. Estamos hablando de gestionar activamente un fondo como cualquier otro.

Actualmente, el sector con más peso es el tecnológico, con compañías en las primeras posiciones por peso en la cartera. ¿Qué puede hacer la tecnología para mitigar el cambio climático?

La tecnología es un facilitador de todo, de toda la transición ecológica y hacia la conectividad y lleva dos años sobreponderado. Las empresas de semiconductores también han ido ganando preponderancia, precisamente por la vinculación con el carbono de silicio, que está presente en las baterías de los vehículos eléctricos, por su crecimiento estructural y por su poder de fijación de precios. No estamos gestionando solo con una lente de sostenibilidad sin mirar más, todo está impregnado. Aplicamos puntuaciones, medimos huella de carbono, pero también tenemos en cuenta la información bruta. Requiere una gestión sofisticada.

Como compañías españolas en cartera, tiene a Iberdrola.

Ahí analizamos las juntas generales de accionistas, no solo a través de la información que nos puedan pasar, también haciendo nuestro propio informe interno. Pensábamos que se iba a gestionar de la mejor manera el tema de la gobernanza y que no afectaría tanto a su buena gestión ambiental, pero este año está sufriendo más varapalo.

¿Por qué en la parte de renta fija ahora solo tienen deuda privada?

Se debe a nuestra distribución de activos por razones macro. Ahora mismo vemos que se pierde dinero invirtiendo en Gobiernos.

¿Ni siquiera en bonos verdes? ¿Qué le ha parecido el bono verde español?

Lo hemos recibido con los brazos abiertos, pero no nos ha parecido especialmente atractivo en términos de rentabilidad. Quizás en el momento puntual de esa colocación no teníamos liquidez suficiente, porque las carteras están prácticamente invertidas, pero eso no quiere decir que no lo vayamos a encontrar atractivo más adelante.





Vista del proyecto eólico Delta de Repsol, en Aragón.

Hidrógeno para almacenar energía renovable

Esta tecnología paliaría el déficit de electricidad renovable que se da si no hay sol ni viento

Se plantea como una alternativa de futuro. Sin embargo, los recursos y desarrollos encaminados a que el hidrógeno renovable permita almacenar electricidad eólica o solar para aquellos momentos en que la oferta supere a la demanda acercan ese horizonte temporal y le van dando forma de realidad. Empresas y consorcios, nacionales y extranjeros, así lo contemplan, y proyectos e investigaciones no faltan.

La apuesta parece aconsejable a la hora de combatir el cambio climático y descarbonizar la economía y a la vez, muy flexible, pues aparte de volver a convertir el hidrógeno en electricidad a través de pilas de combustible, tendría otras aplicaciones, por ejemplo, su uso en la industria como combustible o como materia prima para fabricar combustibles sintéticos.

El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) marca los plazos: en una década el 74% de la energía será ya de producción renovable. Un porcentaje que supondrá un marco más realista a la hora de garantizar un sistema energético descarbonizado, y en el que, por tanto, el almacenamiento pasará a ser imprescindible. El hidrógeno renovable tendrá entonces mucho que decir para poder gestionar bien esas nuevas redes eléctricas, compensando las intermitencias del sistema en periodos de alta demanda.

Así, las energías eólica y fotovoltaica afrontarían de forma práctica tales situaciones de menos viento o menor radiación; causas naturales que hacen vital no echar a perder los excedentes y tratar de acumularlos. Los métodos actuales, como las baterías de ion-litio y bombas hidráulicas, no permiten cubrir satisfactoriamente la demanda, y es aquí cuando el vector energético del hidrógeno entra en consideración.

En la actualidad se estudian distintas soluciones tecnológicas para cada escenario. Si se quiere almacenar electricidad tan solo para unas horas, las dos soluciones mencionadas resultan viables. “En el caso de que se trate de varios meses, ya no hay tantas opciones

SE PUEDE VOLVER A obtener electricidad a partir del hidrógeno almacenado en formaciones geológicas

efectivas. Por eso vemos que el almacenamiento de hidrógeno puede ser clave en estos tiempos más largos”, explica Javier Aríztegui, gerente de Transición Energética y Movilidad en Repsol Technology Lab. En esta mis-

ma línea se han pronunciado ya varios investigadores, entre ellos Ramón Carbonell y Juan Alcalde, del Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC). Ambos creen que el almacenamiento subterráneo del hidrógeno a gran escala puede ser trascendente para estabilizar las necesidades energéticas, así como los precios de la electricidad; especialmente para hacer frente a olas de calor y de frío.

Los esfuerzos ahora se concentran en mejorar la eficiencia y los costes de los electrolizadores, el dispositivo que transforma directamente la energía renovable en hidrógeno, mediante el proceso de electrólisis, que disocia el agua en sus dos elementos, el citado y el oxígeno. Una vez almacenado el hidró-

geno, cuando haga falta disponer de nuevo de electricidad, es posible realizar el proceso también a la inversa. Consistiría en obtenerla alimentando una pila de combustible a partir de ese hidrógeno acumulado normalmente en formaciones geológicas.

Y no es la única opción de almacenamiento de electricidad en estudio. Combinado con CO₂, el hidrógeno renovable también sirve para fabricar combustible sintético. En este caso, además de manera más sencilla, como explica Javier Aríztegui: “Se puede almacenar en grandes tanques aéreos como los que tenemos ahora mismo disponibles en todo el sistema español”. Luego, este combustible de cero emisiones netas puede

convertirse de nuevo en electricidad en centrales de ciclo combinado o bien ser utilizado directamente en soluciones de movilidad, sobre todo en lo que atañe al transporte pesado.

De momento, el hidrógeno se perfila como una de las principales alternativas para acumular energía renovable a largo plazo, aunque sigue siendo necesario mejorar tecnológicamente. “No tenemos la certeza de que vaya a ser la alternativa final triunfadora, pero se hacen esfuerzos tanto en este campo como en otros para avanzar hacia un sistema eléctrico descarbonizado. El interés es evidente y todo el trabajo que se está realizando debería dar resultados en los próximos años”, opina Aríztegui.

Repsol consolida su apuesta estratégica por el hidrógeno renovable

INDUSTRIA, movilidad, almacenamiento de electricidad renovable... Son tantas las aplicaciones del hidrógeno denominado verde que el sector energético ha comenzado a tomar posiciones.

Repsol y EDP acaban de firmar

un acuerdo para evaluar nuevas oportunidades de inversión en tres proyectos de hidrógeno renovable en España y Portugal.

Asimismo, la compañía multienergética española tiene previsto instalar electrolizadores en sus complejos

industriales, el primero de ellos, en su refinería de Bilbao, en la segunda mitad de 2022. Su objetivo es liderar la producción de hidrógeno renovable en la Península Ibérica, con una capacidad de generación equivalente de 1,9 GW en 2030.

OTRA OPCIÓN sería guardarlo en forma de combustibles sintéticos en grandes tanques

“Lo importante es ser abiertos y contemplar todas las posibilidades tecnológicas que puedan ayudar a cumplir los objetivos en pro de una economía libre de emisiones. Si dejamos competir a las diferentes tecnologías, encontraremos, seguro, la solución más eficiente”, concluye el experto en transición energética y movilidad.

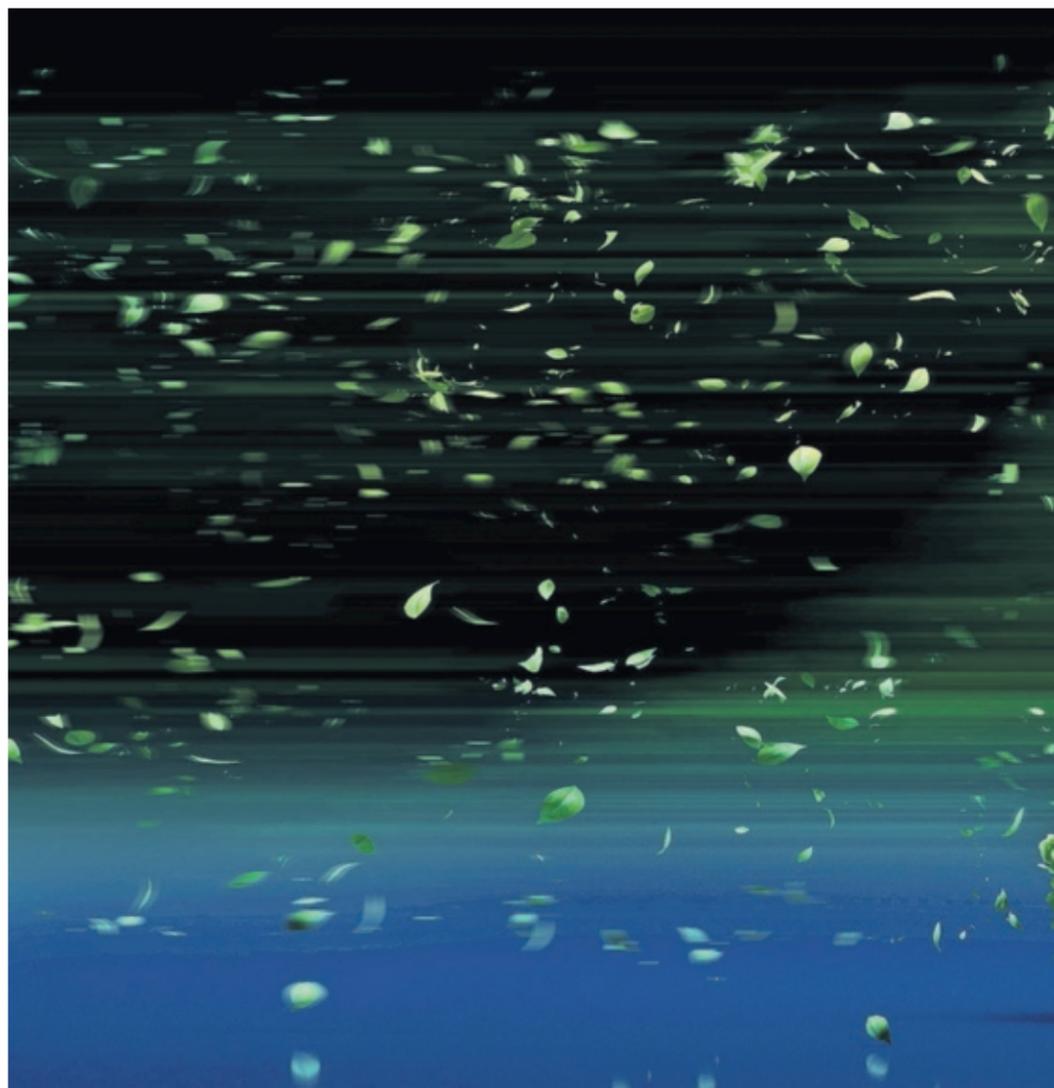
En portada

Ranking

Los fondos que le sacan más rendimiento al cambio climático

Lanzado hace tres años, el DWS Invest ESG Climate Tech logra el mejor retorno del periodo, con un avance de casi un 85%

Las energías renovables, la gestión de la escasez de agua o el transporte sostenible centran las principales estrategias



VERA CASTELLÓ
MADRID

La inversión con criterios ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno) sigue creciendo en España, incluso supera ya a la tradicional con una cuota de mercado del 54%, según datos del *Estudio anual Spainsif 2021*.

Dentro de este tipo de inversión, los fondos que buscan oportunidades en la lucha contra el cambio climático son los más afianzados y con mayor historial. Repasamos los vehículos que están consiguiendo los mejores retornos.

Encabeza la clasificación un fondo que celebra este mes su tercer aniversario, el **DWS Invest ESG Climate Tech**, con una rentabilidad de casi el 85% en ese periodo, un comportamiento que ha estado principalmente impulsado por la fuerte contribución positiva del sector industrial y tecnológico, seguido por el sanitario y el de servicios públicos. Por subtemas, "nuestra inversión en productores de biocombustibles, empresas que ofrecen soluciones para edificios energéticamente eficientes, toda la cadena de valor de la energía solar, desde operadores de parques solares hasta proveedores de componentes, los productores

de nutrición animal y los operadores de centros de datos eficientes fueron los mayores impulsores de la buena rentabilidad del fondo", señala su gestor, Tim Bachmann.

También destaca que la cartera está bastante equilibrada, con un 60% de valores cíclicos y un 30-35% de defensivos. Esta característica ayudó a proporcionar cierto colchón de seguridad durante los últimos periodos de alta volatilidad, por ejemplo, durante "el conflicto comercial entre China y Estados Unidos en noviembre-diciembre de 2018, el coronavirus en febrero-marzo de 2020 y el aumento de los temores de inflación en abril-mayo de 2021", dice Bachmann.

En segundo lugar encontramos al **Pictet-Clean Energy**, que gana un 78% en el periodo de tres años y se centra en empresas relacionadas con energía de fuentes renovables, así como eficiencia energética industrial, edificios verdes y movilidad eléctrica. Diversifica en países desarrollados y emergentes y combina valores defensivos con otros de mayor crecimiento; considera compañías de pequeña capitalización, pero evita las más volátiles y ya no invierte en

Fondos de ecología más rentables a 3 años Rentabilidades en %

FONDO	RENT. 2021	RENT. 3 AÑOS
DWS Invest Esg Climate Tech	10,60	84,65
Pictet - Clean Energy	3,45	77,98
Schroder ISF Global Climate Change Equity	10,30	77,79
Nordea 1-Global Climate and Environment Fund	18,85	76,30
BNP Paribas Climate Impact Classic	14,23	69,81
Mirova Europe Environmental Equity	7,74	60,97
BGF Future of Transport	9,56	58,59
BNP Paribas Aqua Classic	23,07	58,58
Bankinter Eficiencia Energética y Medioambiente	26,71	56,61
Pictet - Water	22,17	55,81

Datos a 27 de septiembre. Fondos denominados en euros y con una inversión mínima igual o inferior a 6.000 euros.

Fuente: VDOS

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Pictet-Clean Energy diversifica entre países desarrollados y emergentes

La filosofía del Schroder ISF Global Climate Change Equity "no ha flaqueado"

infraestructuras de gas natural, "que fue combustible de transición", opinan en la gestora. La estrategia está funcionando en estos meses de crisis sanitaria, ya que el aumento neto de flujos de inversión ha sido de 3.130 millones de marzo de 2020 a septiembre de 2021.

Le sigue, con prácticamente el mismo retorno, el **Schroder ISF Global Climate Change Equity**, que se lanzó hace 14 años. Durante este tiempo "nuestra filosofía y método no han flaqueado", afirma el equipo gestor. El mismo que asegura que no se trata del típico fondo sobre cambio climático: "No confiamos

690.000

millones de euros de inversiones anuales previstas en energías renovables para 2050

La Agencia Internacional de Energías Renovables estima que las actuales inversiones anuales en renovables deben triplicarse hasta alcanzar esa cifra dentro de tres décadas. Así se podrá cumplir correctamente con los objetivos de descarbonización y clima previstos.



únicamente en medidas tradicionales como la huella de carbono. Vamos más allá. Utilizamos herramientas y análisis propios para construir una imagen más detallada y precisa de cómo evolucionarán y se adaptarán las empresas y los sectores. Investigamos cómo afectará el cambio climático a los ingresos, los márgenes, los costes de explotación, las valoraciones y el impacto en toda la cadena de valor”, explican. Las tres principales posiciones son compañías tecnológicas: Alphabet, Microsoft y Amazon.

En cuanto al cuarto clasificado, el **Nordea 1-Global Climate and Environment Fund**, está cerrado a nue-

En BNP Paribas Climate hay sobre todo tecnología, industriales y materiales

El universo del Mirova Europe Environmental se compone de valores europeos

vos inversores. No obstante, para aquellos que quieren “desempeñar un papel activo en la transición hacia una economía sostenible inclusiva”, la gestora ha lanzado la estrategia **Global Climate and Social Impact**.

BNP Paribas Climate, por su parte, invierte en compañías que promueven un crecimiento sostenible y que ofrecen soluciones medioambientales a nivel global, y que al menos un 50% de sus ingresos provengan de transición energética, agua, alimentación sostenible y gestión de residuos. “El fondo tienen una sobreponderación en tecnologías de la información, industriales y materiales”, indican desde BNP Paribas Asset Management.

El universo del **Mirova Europe Environmental Equity**, de una afiliada de Natixis IM, se compone de cotizadas europeas (al menos un 80% de la cartera) y se mide frente al MSCI Europe Net Dividends Reinvested Index. Y entre los campos que explora en busca de oportunidades están las energías renovables, la energía de transición, la eficiencia energética y los recursos naturales, como los ciclos de producción agrícola-alimentaria y de agua.

Los criterios ASG interesan cada vez más a los españoles

V. C.
MADRID

Ya hay en España 345.314 millones de euros gestionados con criterios ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno), un 21% más que en 2019. Detrás de ese crecimiento, según se analiza en el estudio *La inversión sostenible y responsable en España 2021*, presentado recientemente por Spainsif, están el impulso legislativo del Plan de Acción de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea, la concienciación y madurez de los inversores y el desarrollo de la dimensión social de la inversión ASG para superar el impacto del Covid-19.

A tenor de los datos analizados, referidos al ejercicio 2020, del total del volumen en inversión sostenible en nuestro país, 228.551 millones de euros corresponden a entidades nacionales y 116.763 millones a activos de organizaciones internacionales comercializados en España.

Por otra parte, la integración ASG alcanza la cifra de 154.433 millones de euros, siendo la estrategia más usada a la hora de la inversión, con un 45% de los activos, seguida de las exclusiones, con 64.039 millones (19%) y del cribado basado en normas, con 44.991 millones (13%).

Otro dato interesante es el incremento de la inversión minorista frente a la institucional, que ha

pasado del 19% al 21% en 2020.

Lo cierto es que la pandemia ha impactado en nuestros intereses de inversión. Según el estudio de Schroders, a los españoles nos atraen cada vez más las cuestiones medioambientales y sociales. En concreto, a la hora de invertir en fondos sostenibles, lo que más atrae a los españoles de esta tipología de producto es su amplio impacto medioambiental (52%), seguido de la alineación con sus principios sociales (38%). Curiosamente, el interés por la obtención de mayores rentabilidades ha disminuido en comparación con hace un año (36% en 2021 frente a 34% en 2020).

Además, el 58% de los españoles se muestra favorable a adoptar una cartera totalmente sostenible, siempre que puedan mantener el mismo nivel de riesgo y diversificación. De hecho, los mileniales (60%) están especialmente abiertos a este cambio.

Ha aumentado un 21% la inversión de los minoristas en nuestro país

Al inversor español le atraen cada vez más las cuestiones medioambientales

Interesantes

Coches. Los responsables del **BGF Future of Transport**, fondo centrado en compañías relacionadas con la transición a vehículos de bajas emisiones, esperan que las ventas de los coches eléctricos, “uno de los grandes símbolos de la transición hacia un modelo económico más sostenible”, crezcan a un ritmo del 15% de aquí a 2040.

Agua. **BNP Paribas Aqua** invierte en compañías que dan soluciones a la escasez de agua, seleccionando las relacionadas con la reducción de fugas, reciclado, test de calidad o reemplazo de infraestructuras. Según la entidad, en los próximos años se destinarán muchas inversiones en áreas como la calidad y la higiene del agua, por lo que el fondo tiene una sobreponderación en industrias que se irán beneficiando de ese proceso.

Nacional. **Bankinter Eficiencia Energética y Medioambiente** es el único fondo español entre los diez más rentables a tres años. La composición de la cartera se centra en cotizadas que ayuden a reducir la intensidad energética, a mejorar la productividad industrial y de procesos y a reducir el impacto ambiental del uso de combustibles fósiles.

Temático. **Pictet Water** nació hace 21 años, siendo pionero en inversión temática global basada en megatendencias. En la determinación del peso en cartera tiene en cuenta la exposición a asuntos controvertidos, excluyendo el agua embotellada. Invierte en empresas que proporcionan agua residencial, industrial y para la agricultura en el momento, la cantidad y la calidad precisas.

Deuda. El fondo de deuda privada **IB Impact Debt Fund** es la forma que tiene la gestora española **Impact Bridge** de mejorar el planeta, invirtiendo, por ejemplo, en **One Acre Fund**, que proporciona financiación en especie a pequeños agricultores en el África subsahariana.

Financiación

Fondos con foco en criterios medioambientales Datos a 18 de octubre. En %

FONDO	GESTORA	CATEGORÍA VDOS	CLASE	RENTAB. 2021	RENTAB. 3 AÑOS
Amundi Funds Emerging Markets Green Bond	Amundi AM	RFI emergentes	Amundi Funds Emerging Markets Green Bond R USD (C)	5,01	-
Franklin Green Target Income 2024 Fund	Franklin Templeton	Deuda privada euro	Franklin Green Target Income 2024 Fund A (Acc) EUR	1,51	-
Santander Sostenible Bonos	Santander AM	RF euro largo plazo	Santander Sostenible Bonos, FI Cartera	-0,78	-
DWS Invest Green Bonds	DWS Investment	RFI global	DWS Invest Green Bonds TFC	-1,25	-
Amundi Responsible Inv. Just Transition For Climate	Amundi AM	Deuda privada euro	Amundi Responsible Investing Just Transition For Climate P	-2,45	-
Axa World Funds-Global Green Bonds	Axa Invest. Man.	RFI global	Axa World Funds-Global Green Bonds F Cap Eur	-2,71	0,103
G Fund Global Green Bonds	Groupama AM	RFI global	G Fund Global Green Bonds I Cap Eur	-3,16	0,0834

Fuente: VDOS

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

El interés por los bonos verdes madura entre los inversores

Las previsiones apuntan a un récord de emisiones en 2021

El 47% del bono del Tesoro fue para fondos de pensiones y aseguradoras

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

El interés por la renta fija con sello verde y sostenible queda refrendado con los últimos datos: en el primer semestre se superó a escala global el volumen de emisiones de todo 2020, y Bank of America y Moody's coinciden en que será un año récord al alcanzar el billón de dólares (865.000 millones de euros).

“El problema del cambio climático tiene una dimensión directamente proporcional al dinero que se necesita para afrontarlo, y en esa labor son necesarios tanto los fondos públicos como los privados. La renta fija será un activo esencial para la industria de la gestión de fondos en esta cruzada”, explica Daniel Karnaus, gestor de Vontobel.

España acaba de comprobar el éxito de este tipo de emisiones con su primer bono verde: el Estado captó 5.000 millones a un plazo de 20 años con peticiones que llegaron a los 60.000 millones, de las que un 92% fueron de inversores inter-

nacionales. Desde Spainsif señalan que “es muy relevante destacar que casi la mitad (un 47%) se haya quedado en manos de fondos de pensiones y aseguradoras”. “Son inversores con vocación de permanencia, factor que siempre da una mayor estabilidad a las cotizaciones”, dicen.

Los fondos obtenidos por el Gobierno pondrán la atención en el cambio climático y se centrarán en la energías renovables, el transporte sostenible, la gestión eficiente del agua, la protección de la biodiversidad, la economía circular y la transición energética.

Por ejemplo, se destinarán partidas para el desarrollo de infraestructuras públicas para vehículos eléctricos; para la depuración y reutilización de aguas residuales; el aumento de la producción agrícola certificada; la reducción de envases, y la adopción de medidas que fortalezcan y aumenten la resiliencia del litoral frente a los impactos de erosión por inundación en la costa.

“Es alentador que estén claramente alineados a los objetivos de la Unión Europea”, asegura Ronald Van Steenweghen, gestor de fondos de renta fija de DPAM. El experto considera relevante que queden excluidas actividades como la ganadería intensiva o compañías de bebidas alcohólicas, de tabaco y de juegos de azar, de producción y contratación armamentística y mineras.

El Estado completa así el círculo de emisiones verdes que iniciaron hace tiempo algunas comunidades autónomas y empresas españolas con bastante éxito.

La deuda pública y privada sostenible ha pasado a ser una alternativa de inversión para los particulares. La mayoría de los fondos de esta categoría combinan las tres iniciales ASG o ESG, que son las siglas en inglés de medioambiental, social y de buen gobierno. Pero los hay donde el peso medioambiental es el más relevante.

VDOS identifica los fondos de renta fija que ponen el foco en el cambio climático; la mayoría de reciente creación. Se trata de Santander Sostenible Bonos; G Fund Global Green Bonds (Groupama); Amundi Responsible Investing Just Transition for Climate; Axa World Funds-Global Green Bonds; DWS Invest Green Bonds; Franklin Green Target Income 2024 Fund, y Amundi Funds Emerging Markets Green Bonds, este último denominado en dólares. Todos requieren una inversión mínima o igual a 6.000 euros y están destinados a financiar proyectos verdes con beneficio medioambiental.

Por otro lado, BNP Paribas destaca cómo está surgiendo un mercado paralelo de emisiones de las compañías que hacen un uso intensivo de CO₂. “La idea es ayudar a las empresas a financiar planes que les permitan gestionar los



GETTY IMAGES

Clave para la recuperación tras el Covid-19

► **Debut con éxito.** La UE colocó su primera emisión de bonos verdes hace un par de semanas por la que obtuvo 12.000 millones a 15 años; las órdenes de compra superaron los 135.000 millones de euros. Los fondos se destinarán a financiar el programa de reconstrucción europeo Next Generation, dotado con 750.000 millones. El 30% del mismo está diseñado para la lucha contra el cambio climático, y es el mayor porcentaje en la historia del presupuesto europeo. Reino Unido debutó en septiembre con la venta de 11.786 millones en bonos verdes, frente a unas peticiones por 117.894 millones.

► **BCE.** El Banco Central Europeo incluirá criterios climáticos en su política monetaria, y se planteará la compra de bonos de empresas que incluyan dichos criterios y que estén alineadas con la legislación de la UE y el Acuerdo de París. El BCE ha participado en el fondo de inversión en bonos verdes del Banco de Pagos Internacionales (BPI).

activos en desuso a medida que avanzan en su proceso de descarbonización”, dicen.

En ese sentido, Andrew Lake, gestor de Mirabaud, señala que es necesario tener un enfoque híbrido. “Hay que invertir tanto en bonos verdes como de transición. El sector del petróleo y el gas, los servicios públicos y los bienes de primera necesidad tienen emisiones de CO₂ muy altas. Por ello, debemos incluirlos en las carteras si queremos cumplir con los objetivos marcados”.

Mirabaud lanzó este verano el fondo de renta fija Global Climate Bond, que invierte en bonos verdes y deuda corporativa de compañías que estén liderando la reducción de sus emisiones de carbono, excluyendo a las de carbón térmico. Destina un mínimo del 51% de la cartera a bonos verdes.

Crecen las estrategias que combinan deuda verde y de transición

Los fondos de renta fija contra el cambio climático están al alcance de los particulares

SOLUCIONES SOSTENIBLES PARA UN PLANETA MEJOR

En ACCIONA ofrecemos soluciones sostenibles para dar respuesta a los grandes desafíos globales. Ponemos el foco en las personas y en el planeta, y diseñamos infraestructuras regenerativas para lograr su bienestar y conservación.

Porque creemos que existe una manera diferente de hacer negocios.



Descubre más en:



BUSINESS AS UNUSUAL

Temáticos

Alimentar al mundo, un reto del que beneficiarse

Surgen nuevos fondos centrados en la agricultura y la gestión del agua

Aprovechan el potencial de las empresas que aportan soluciones

VERA CASTELLÓ
MADRID

La producción mundial de alimentos y agua se verá sometida a gran presión en los próximos años debido al aumento de la población y por los efectos del cambio climático. En torno a estas cuestiones han aparecido numerosas estrategias de inversión que buscan beneficiarse de la búsqueda de soluciones. Es el caso del **Schroder ISF Global Sustainable Food and Water**, lanzado este mismo mes.

Su gestor, Mark Lacey, cree que el sistema alimentario y del agua está a punto de cambiar radicalmente y ven potencial en las empresas que tienen los productos y las tecnologías para hacer realidad esta transformación. "Muchas de estas compañías están generando buenos flujos de caja, pero se han revalorizado poco porque los inversores ven el espacio como vieja economía, en lugar de percibir el potencial de crecimiento que ofrecen".

También para Stéphane Soussan, gestor del **CPR Invest-Food For Generations**, el objetivo es potenciar "el papel de los inversores en la transición hacia modelos agroalimentarios más sostenibles, apoyando a las empresas que provocan mejoras en el acceso y la calidad de los alimentos. Para ello, el fondo confía en toda la cadena de valor agroalimentaria, de la granja a la mesa".

En cuanto al **BNP Paribas SMaRT Food**, invierte "del campo al plato", según la directora de ventas de la entidad, Elena Armengot. "La cartera se compone de 50-60 compañías que



GETTY IMAGES

mejoran la seguridad alimentaria, promueven alimentos saludables, reducen desperdicios, utilizan menos y mejores materias primas, empaquetan de manera sostenible y reducen la emisión de gases de efecto invernadero".

Este mes se ha lanzado el Schroder ISF Global Sustainable Food and Water

Se prevé que el cambio climático agrave la escasez hídrica en el planeta

Respecto al **BGF Nutrition Fund**, se enfoca en empresas que exploran la evolución de las tendencias de consumo en nutrición y alimentación. Por lo tanto, la estrategia busca oportunidades en tendencias de consumo, tanto nuevas como emergentes, que se despliegan en tres tesis principales desarrolladas por el equipo de inversión: los alimentos evolucionan rápidamente, los hábitos de compra han cambiado y los métodos de cultivo se han transformado.

La seguridad alimentaria centra el **Allianz Food Security**, dando entrada a empresas que brindan soluciones para mejorar la sostenibilidad del ciclo de producción y ayudan a brindar un acceso asequible e igualitario a alimentos nutritivos y seguros a escala mundial.

Por su parte, el **DPAM Invest B Equities Sustai-**

nable Food Trends trata de tener exposición de forma diversificada a lo largo de toda la cadena de valor agroalimentaria sostenible y saludable: reducción de azúcares, reciclaje de plásticos, envases biodegradables, comida más ecológica, biofermentación, alimentación de animales, logística, etcétera.

Recurso natural

Al ser uno de nuestros recursos naturales más preciados, la gestión eficiente y sostenible del agua es fundamental, sobre todo porque se prevé que el cambio climático agrave su escasez. Y ahí también los inversores ven oportunidades.

"Dada la necesidad creciente de tratar o transportar el agua allí donde se requiere, así como de recogerla una vez utilizada para evitar la contaminación, el

sector de los servicios hídricos está constantemente en expansión y constituye una oportunidad de inversión potencialmente atractiva y diferenciada", creen los responsables del **Thematic Water Fund** de Natixis AM.

En Fidelity consideran que el agua es un mercado de crecimiento "claro y resiliente: es una necesidad básica, no solo para los seres humanos, sino también para el desarrollo económico". Invertir activamente en empresas dedicadas al diseño, la fabricación o la venta de productos y servicios empleados por los sectores de la gestión del agua y los residuos, o relacionados con los mismos, es el objetivo del **Fidelity Funds Sustainable Water & Waste Fund**, lanzado en 2018 y con un patrimonio que se acerca a los 2.000 millones de euros.

Otras opciones

Pionero. RobecoSAM Sustainable Water comenzó su actividad en 2001, siendo una de las primeras estrategias de agua sostenible del mundo, y ha superado los 3.000 millones de euros de activos gestionados. Dos décadas en las que, según el análisis de la gestora, la presión sobre este recurso ha empeorado como resultado del crecimiento de la población, el aumento de su consumo, la contaminación y el cambio climático.

Indexado. Si se prefiere una estrategia pasiva, el **Global X AgTech & Food Innovation ETF** apuesta por empresas involucradas en la aportación de tecnologías relacionadas con la agricultura de precisión (robots y automatización), de ambiente controlado (por ejemplo, la hidroponía) y biotecnología agrícola, así como aquellas involucradas en actividades de innovación alimentaria.

Alternativas. Beka & Bolschare Iberian Agribusiness Fund es el primer fondo de *private equity* español sostenible y tiene como objetivo la adquisición/alquiler y explotación de plantaciones agrícolas de distintos cultivos en España y Portugal. Por su parte, Aurea Capital IM, gestora española especializada en inversión en activos reales con enfoque sostenible, está en proceso de lanzar un fondo de agricultura sostenible "que busca aprovechar esta gran oportunidad de inversión a largo plazo, contribuyendo a esta transformación y ayudando al sector a ser más resiliente, competitivo y sostenible", según el director de recaudación, Jaime Rodríguez Pato.

Gestión de activos

Once ejemplos de impacto positivo de nuestras inversiones

V. CASTELLÓ
MADRID

Como inversores tenemos en nuestras manos influir en el comportamiento de algunas compañías. Repasamos algunos casos significativos de cómo las gestoras de fondos de inversión intervienen para que estas mejoren sus prácticas relacionadas con el medioambiente.

Aceite de palma

Cada dos minutos se tala en Indonesia un área de selva equivalente a dos campos de fútbol para dejar lugar a plantaciones de aceite de palma, colocando al país entre los principales emisores de gases de efecto invernadero y con mayor número de especies amenazadas. El equipo de inversiones responsables de **Nordea AM** se reunió con productores de aceite de palma, ONG y pequeños agricultores para conocer mejor el problema e impulsaron un compromiso con el Bank Rakyat Indonesia (BRI), principal financiador de estas plantaciones, para implementar la gestión de riesgos ESG a sus préstamos y ahora exige que los productores tengan un certificado que acredite que han seguido prácticas sostenibles.

Emisiones

Bunzl (envases alimentarios, cubiertos desechables y equipos de catering) es una de las principales posiciones del **Schroder ISF Global Sustainable Growth**. "Trabaja con sus clientes, como supermercados y restaurantes, para informarlos y educarlos sobre su huella medioambiental y permitirles cambiar a productos sostenibles. También anima a los fabricantes a abandonar los productos de un solo uso", explica la gestora del fondo, Katherine Davidson. Además, han utilizado su asignación de capital y ejercicio de voto para fomentar que Bunzl sea más responsable, lo que ha contribuido a que recientemente anunciara sus objetivos de reducciones netas de emisiones.



GETTY IMAGES

Gasto en agua

Para Randeep Somel, gestor del fondo **M&G (Lux) Climate Change Solutions**, es esencial garantizar que las empresas ofrezcan reportes correctos y transparentes sobre su actividad. Así, se mantuvieron reuniones con el director general de Trex, el mayor fabricante del mundo de productos de terrazas fabricadas con materiales reciclados, con el fin de que la compañía proporcionara más información sobre el uso del agua, que parecía elevado. Este confirmó que se había instalado un sistema cerrado de agua en todas las plantas de producción y que se comprometían a informar de las cifras actualizadas en su informe anual de sostenibilidad.

Desinversión

Elena Tedesco, gestora de activos en **Vontobel**, cuenta que decidieron desinvertir en la empresa estadounidense Air Products, productora de gases industriales, ya que no adoptó una estrategia convincente para poner fin a sus actividades ambientalmente

controvertidas relacionadas con la transformación química del combustible fósil en gas natural sintético (GNS) en lugar de quemarlo, lo que produce más CO₂ que una planta de carbón tradicional y utiliza mucha agua. "En su lugar compramos Air Liquide, con una clara estrategia de desinversión con respecto a la gasificación del carbón", añade.

Retribución

Tras varios encuentros entre el equipo de inversión y de ESG de **Invesco** y una multinacional industrial francesa, "en los que mostramos nuestras inquietudes sobre los aspectos medioambientales, la compañía anunció sus planes para alcanzar la neutralidad de carbono para 2050, con una meta intermedia de reducción de emisiones para 2030", aseguran en la gestora. Además, la empresa aceptó la sugerencia de alinear su programa de incentivos de retribución variable de la dirección con los objetivos ESG, de forma que su consecución involucre a toda la compañía.

Minería

Dentro de las acciones que desarrolla **Columbia Threadneedle Investments** con empresas relacionadas con la minería en las que observan prácticas anticuadas con riesgos significativos para el medioambiente, se reunieron con directivos de Albemarle Corp. Aunque la compañía produce litio y fabrica otros productos esenciales para un futuro bajo en carbono, solo ha desarrollado recientemente su propio programa de gestión de riesgos ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno) a instancias de la gestora, y se ha fijado un objetivo de emisiones netas cero para 2050.

Informes

Recientemente, el equipo de **Allianz Smart Energy** se reunió con el director general de una compañía estadounidense líder en producción de litio y químicos especiales para tratar la reducción de emisiones a largo plazo. En la gestora detectaron que, en el informe de sostenibilidad que

debía servir de base para establecer los siguientes objetivos, faltaban datos clave sobre el uso de agua o la intensidad de la energía utilizada, así que desde Allianz les instaron a incluir esas métricas y afianzar su compromiso de impulsar las energías limpias.

Lobby

BNP Paribas AM actuó como presentador principal en cuatro propuestas de accionistas para ExxonMobil, Chevron, Delta Airlines y United Airlines, encaminadas a lograr un informe sobre sus esfuerzos para propiciar que el aumento de las temperaturas esté "muy por debajo de 2 grados" conforme al Acuerdo de París. "Como consecuencia de nuestro compromiso activo, las tres mayores compañías de petróleo y gas de EE UU han elaborado algún tipo de informe sobre cómo su actividad de lobby directo e indirecto, a través de asociaciones comerciales, se alinea con esos objetivos", indica la directora de ventas, Elena Armengot.

Se consiguen compromisos en la reducción de emisiones

Logran que los incentivos se vinculen a objetivos ASG

Esclavismo

Como uno de los 20 principales accionistas que es del comercializador de bebidas **Monster Beverage**, la gestora **ClearBridge** se reunió con ellos para establecer prioridades entre las iniciativas de ASG. Les alegró saber sus intenciones de publicar un informe de sostenibilidad este año e intensificar las políticas contra la mano de obra esclava entre sus proveedores. Además, está trabajando con Coca-Cola, también accionista, para determinar métricas ambientales para divulgar en el informe de sostenibilidad. ClearBridge alentó a la compañía a incluir, asimismo, datos y divulgaciones sobre género y compensación de minorías subrepresentadas.

Clima

Pictet AM comenzó a dialogar con una eléctrica alemana a principios de 2019 para que vendiera activos de carbón y lignito. Ese año hubo rotación en los activos de la compañía a energías renovables y un compromiso con la neutralidad de carbono para 2040. Sin embargo, se mantuvo la presión para acelerar la eliminación de activos relacionados con combustibles fósiles, así que comenzaron a considerar vincular el pago a directores con objetivos climáticos y una revisión de prácticas relacionadas con el clima.

Transporte urgente

Fidelity International ha trabajado con la mayor empresa de transporte urgente de China, ZTO, para ayudarla a trazar una ruta hacia un crecimiento más sostenible, lo que ha provocado una reacción en cadena en el sector. ZTO se ha convertido en la primera compañía de su área en publicar informes periódicos específicos sobre sostenibilidad y en dar un paso pionero, como es vincular la retribución de la dirección a sus resultados en materia de sostenibilidad. Otros actores del sector han tomado buena nota y están siguiendo su ejemplo.

Ahorro previsión



GETTY IMAGES

La oferta de planes sostenibles sigue siendo minoritaria

Solo el 21% de los inversores pide productos verdes

España destina el 10,5% del PIB, frente al 63,5% en la OCDE

SARA RIVAS MORENO
MADRID

Hace justo 50 años, recuerda EFPA, la Asociación Europea de Asesoría y Planificación Financiera en España, se produjo el lanzamiento del primer fondo socialmente responsable en EE UU, el Pax World Funds. Aunque lo cierto es que este tipo de inversión no comenzó a ser una opción destacable hasta la irrupción de la crisis económica y financiera del año 2008, momento en que el Banco Mundial lanzó los primeros bonos verdes.

Hoy esta tendencia se ha visto reforzada a raíz del Covid-19 y los planes de inversión lanzados para solventar la crisis económica derivada de la pandemia. Así lo demuestra el informe anual de la

consultora Mercer sobre *Tendencias de asignación de activos*. Si en 2020 el 54% de los fondos de pensiones encuestados integraba activamente los riesgos derivados del cambio climático en sus carteras, en 2021 el porcentaje asciende al 76%.

Sin embargo, la oferta de planes de pensiones sostenibles sigue siendo minoritaria en España. Según Jaime Silos, director de desarrollo corporativo de Forética y director del Clúster de Transparencia, Buen Gobierno e Integridad, el motivo responde a dos factores. "Por un lado, España tiene un volumen de activos en planes de pensiones muy inferiores

En 2022, el 100% de los planes de pensiones de Santander AM serán sostenibles

En los de empleo, los criterios ASG son de aplicación mayoritaria

a la media de la OCDE, siendo uno de los países con peor perfil demográfico del mundo.

Así, mientras España solo tiene invertido el 10,5% del PIB en fondos de pensiones, la media de la OCDE se sitúa en el 63,5%, puntualiza Silos. Es más, está muy lejos de países de referencia en inversión sostenible como Holanda (215%) o Reino Unido (118,5%), destaca Silos.

"El segundo factor es el bajo nivel de conocimiento financiero en España. Este menor grado de entendimiento hace al ahorrador demandar productos tradicionales y con un sesgo enormemente conservador", señala Silos. Ahora bien, en este contexto, hay que diferenciar los planes de pensiones de empleo, promovidos por las empresas, y los planes de pensiones individuales, de carácter particular.

"En los planes de pensiones de empleo los criterios de sostenibilidad, ASG, son de aplicación mayoritaria, dada la positiva labor de las comisiones de control, las gestoras de activos y los mismos promotores de las mismas", asegura Francisco Javier Garayoa, director general

de Spainsif. Aunque admite que donde no hay una oferta masiva es en los planes de pensiones individuales.

"Esto no es algo específico del mercado español, sino que sucede igualmente en otros países, derivado, en parte, del menor desarrollo de la demanda de productos sostenibles. En concreto, en España la cifra se sitúa en el 21%, según nuestro último estudio", expone el director de Spainsif.

Aun así, entre la oferta española se pueden encontrar diferentes productos. Es el caso del Ibercaja de Pensiones Sostenible y Solidario o del Ibercaja de Pensiones Europa Sostenible. También el BBVA Plan Sostenible Moderado ISR, el Mapfre AM Capital Responsable Fondo de Pensiones o el CI Climate Sustainability ISR, PP de Caja Ingenieros Vida y Pensiones.

Pero si hay una casa que apueste por este tipo de productos es Santander AM. En su oferta cuenta con 12 planes que gestionan más de 4.000 millones. Es más, desde la gestora aseguran que el 100% de sus planes de pensiones serán sostenibles durante el primer trimestre de 2022.

Las 15 primeras gestoras

Millones de euros	% sobre el total
VidaCaixa	19.105,19 23,32
BBVA Pensiones	14.874,71 18,16
Santander Pensiones	11.077,46 13,52
Bankia Pensiones	6.481,00 7,91
Renta 4 Pensiones	3.397,94 4,15
Ibercaja Pensión	3.148,80 3,84
Bankinter Seguros	2.696,39 3,29
Mapfre Vida Pensiones	2.055,87 2,51
Bansabadell Pensiones	1.913,19 2,34
RGA Rural Pensiones	1.678,09 2,05
Kutxabank Pensiones	1.571,85 1,92
Unicorp Vida	1.553,28 1,90
Abanca Vida y Pens.	1.231,84 1,50
Bestinver Pensiones	1.055,55 1,29
Nat. Nederlanden Vida	1.002,03 1,22

Adónde ha ido a parar el dinero de los planes en septiembre



Los planes más rentables del mes

Rentabilidad acumulada (%)	Plan
7,67	Azvalor Global Value Dunas Capital Pensiones
5,06	Cobas Global Cobas Pensiones
4,09	Caser RV Asia-Pacífico GA Caser Pensiones
4,06	Abanca Asia-Pacífico Caser Pensiones
3,83	Cobas Mixto Global Cobas Pensiones
3,80	Horos Internacional Caser Pensiones
3,54	Azvalor Consolidación Dunas Capital Pensiones
2,27	Global Allocation Renta 4 Pensiones
2,06	Magallanes Acciones Europeas Caser Pensiones
1,97	Caser Gestión Valor Caser Pensiones

Fuente: VDOS CINCO DÍAS

Azvalor, líder en rentabilidad con sus inversiones en materias primas

Azvalor, la gestora de Álvaro Guzmán de Lázaro y Fernando Bernad, lidera el ranking de planes más rentables de septiembre con un fondo de autor que invierte a largo plazo en acciones de empresas que consideran bien gestionadas, pero infravaloradas. Las cinco principales posiciones del plan, que obtiene una ganancia mensual cercana al 8%, son todas compañías con intereses en el negocio de las materias primas: Consol Energy, PrairieSky Royalty, Tullow Oil, New Gold y Arch Resources.— C. O. P.

LOS PLANES Y SUS RENTABILIDADES

FUENTE: VDOS

Gestora/Plan	Rentabilidad			Ranking
	Septiembre	1 año	3 años	
Abanca vida y pensiones				
Abanca renta fija corto plazo	-0.10	-0.17	-1.05	20/55
Abanca renta fija flexible	-0.18	1.18	1.86	19/55
Abanca renta fija mixta conservador	-0.41	4.22	2.94	44/170
Abanca rf mixta personal	-0.58	6.58	7.69	85/170
Abanca renta fija mixta moderado	-0.61	6.25	4.16	91/170
Abanca jubilo garantizado	-0.73	-0.29	16.17	81/89
Abanca renta variable mixta decidido	-1.37	11.97	7.33	32/53
Abanca renta variable mixta dinamico	-1.81	16.55	11.82	34/56
Abanca renta variable	-3.23	27.58	14.76	35/40
Abante pensiones				
Abante variable	-1.16	12.90	11.96	13/48
Abante bolsa	-2.20	25.78	32.65	47/75
Allianz compañía de seguros y reaseguros				
Allianz pensiones conservador	-0.74			29/38
Allianz pensiones moderado	-1.38			15/30
Allianz pensiones global	-2.10			39/48
Arquias pensiones				
Arquia banca plan inversión	0.31	5.50	12.10	1/24
Arquia banca plan monetario	0.00	2.41	2.72	7/55
Arquia banca plan dos	-0.68	4.69	4.81	107/170
Arquia banca plan profim discrecional 50	-1.59	13.88	19.89	26/48
Axa pensiones				
Mpp monetario	-0.09	-0.97	-2.15	8/13
Mpp renta fija	-0.31	-0.34	-0.32	34/55
Mpp moderado	-0.61	2.88	1.55	90/170
Mpp equilibrado	-1.88	12.36	10.19	27/30
Mpp audaz global	-2.24	26.05	34.31	48/75
Mpp audaz europa	-3.51	26.95	19.57	20/23
Bankia pensiones				
Bankia renta plus	-0.12	-0.23	-0.04	28/55
Bankia bonos	-0.16	0.70	4.12	16/55
Bankia protegido renta premium ix	-0.20	0.81	16.50	38/89
Bankia protegido renta 2023	-0.20	-1.22	1.37	39/89
Bankia protegido renta premium viii	-0.23	0.50	15.45	44/89
Bankia protegido renta 2022	-0.25	-1.64	-1.64	45/89
Bankia protegido renta 2025	-0.40	-0.27	11.00	64/89
Bankia jubilacion	-0.44	2.77	3.08	51/70
Bankia protegido renta premium vi	-0.48	1.84	23.76	72/89
Bankia protegido renta premium vii	-0.51	1.59	22.82	74/89
Bankia protegido renta premium x	-0.55	1.02		79/89
Bankia cauto	-0.74	4.07	3.26	116/170
Bankia moderado	-0.77	7.54	7.22	124/170
Bankia bolsa española	-0.79	35.13	0.03	13/17
Bankia banca privada moderado	-0.85	7.90	7.47	138/170
Bankia protegido renta premium xiv	-0.99	2.08		88/89
Bankia flexible	-1.04	15.22	13.67	23/53
Bankia soy de los 60	-1.07	8.40		12/48
Bankia protegido renta premium xv	-1.16	0.87		89/89
Bankia dinamico	-1.35	20.86	19.81	21/56
Bankia soy de los 70	-1.47	13.79		22/48
Bankia soy de los 80	-1.73	16.72		28/48
Bankia bolsa internacional	-2.03	23.88	27.09	43/75
Bankia bolsa euro	-3.03	25.91	11.45	32/40
Bankia protegido renta 2021				
Bankinter seguros de vida				
Bk indice revalorizacion	0.00	0.90		2/31
Bk renta fija corto plazo	-0.10	-0.29	-1.90	19/55
Bk inversion monetario	-0.10	0.70	-2.47	9/13
Bk confianza	-0.19	-1.67	0.48	31/89
Bk renta fija largo plazo	-0.21	0.14	1.31	23/55
Bk mixto 10	-0.42	2.91	2.13	12/38
Bk solidez	-0.45	0.10	10.76	67/89
Bk variable asia	-0.47	21.83	21.29	3/6
Bk mixto 20 bolsa	-0.58	3.75	3.44	84/170
Bk variable internacional	-1.15	40.60	41.98	9/75
Bk variable española	-1.15	30.13	-0.81	16/17
Bk mercado europeo 2026	-1.15	6.61	15.40	21/31
Bk jubilacion 2030	-1.21	9.41	9.89	13/30
Bk mixto 50 bolsa	-1.50	12.40	11.92	38/53
Bk mixto sostenible	-1.85			30/48
Bk jubilacion 2040	-1.91	15.20	15.43	33/48
Bk mixto 75 bolsa	-2.22	16.63	13.02	42/56
Bk variable europa	-2.75	22.88	16.26	12/23
Bk pension dividendos	-2.94	23.92	15.55	13/23
Bk variable america	-4.75	26.43	39.37	14/14
Bansabadell pensiones				
Bs plan monetario plus 1	-0.09	-0.56	-1.29	17/55
Bs plan monetario	-0.13	-1.05	-2.76	33/55
Plan rendimiento fijo 25	-0.14	-1.75	-3.21	14/89
Bs plan renta fija	-0.41	-1.31	4.09	39/55
Bs plan 15 plus 1	-0.52	3.57	3.82	61/70
Bs plan 15	-0.58	2.85	1.72	83/70
Bs plan etico y solidario	-0.61	2.74	1.97	93/170
Sabadell plan futuro 2030 prudente	-0.69	1.92	1.96	108/170
Bs pentapension	-0.88	5.90	4.71	142/170
Sabadell plan futuro 2035 prudente	-0.92	2.79	3.73	144/170
Bs plan 60 plus 1	-1.38	17.80	14.48	24/56
Bs plan 60 plus 2	-1.40	17.57	13.80	26/56
Bs pension 60	-1.41	17.33	13.16	28/56
Sabadell plan futuro 2030 equilibrado	-1.43	8.27	11.18	35/53
Sabadell plan futuro 2035 equilibrado	-1.71	11.29	15.12	44/53
Sabadell plan futuro 2030 dinamico	-1.92	12.90	19.69	49/53
Sabadell plan futuro 2040 equilibrado	-2.01	14.04	19.54	50/53
Sabadell plan futuro 2035 dinamico	-2.32	17.04	23.56	43/56
Sabadell plan futuro 2040 dinamico	-2.58	19.87	26.74	50/56
Sabadell plan futuro 2045 dinamico	-2.86	24.49	30.27	52/56
Bs plan renta variable plus 1	-2.87	26.90	19.86	27/40
Bs plan renta variable plus 2	-2.89	26.58	19.14	28/40
Bs plan renta variable	-2.90	26.38	18.65	29/40
Bs plan rendimiento fijo 13				
Bvva pensiones				
Bvva plan renta fija	0.08	-0.30	0.32	2/55
Bvva plan renta fija internacional flexibl	0.04	0.26	1.25	3/24
Bvva plan mercado monetario	0.02	-0.27	-1.45	1/55
Rentaplan	0.00	5.88	3.14	4/38
Bvva proteccion 2025	-0.08	0.47	7.79	4/31
Bvva plan oportunidad multiple 22	-0.10	-0.88	-0.23	5/31
Bvva plan oportunidad multiple 21	-0.11	-1.13	-1.39	7/31
Bvva plan tranquilidad 22 e	-0.15	-1.43	-1.76	18/89
Bvva plan tranquilidad 22 d	-0.15	-1.48	-2.01	16/89
Bvva plan tranquilidad 24 b	-0.18	-0.93	3.04	27/89
Bvva plan tranquilidad 22 b	-0.18	-1.81	-2.74	29/89
Bvva plan tranquilidad 22 c	-0.19	-1.78	-2.56	32/89
Bvva plan tranquilidad 22	-0.19	-1.82	3.00	33/89
Bvva plan renta fija internacional flexibl	-0.26	0.53	5.46	17/24
Bvva plan tranquilidad 24 c	-0.26	-0.75	4.81	53/89
Bvva plan tranquilidad 24	-0.28	-1.53	0.68	55/89
Bvva plan horizonte 2025	-0.33	0.50	9.71	13/56
Bvva proteccion 2030	-0.39	-0.22	18.26	63/89
Bvva plan tranquilidad 26	-0.41	-0.30	9.06	65/89
Bvva plan revalorizacion España positivo c	-0.41	-0.45	8.87	14/31
Bvva plan revalorizacion España positivo b	-0.45	0.25	9.02	15/31
Bvva plan tranquilidad 26 c	-0.45	-0.24	9.60	66/89
Bvva plan tranquilidad 26 b	-0.46	-0.30	9.19	68/89
Bvva plan revalorizacion España positivo	-0.48	1.02	8.85	16/31
Bvva plan renta variable europa	-0.53	35.29	14.73	8/23

Gestora/Plan	Rentabilidad			Ranking
	Septiembre	1 año	3 años	
Bvva proteccion futuro 2/10	-0.54	1.17	4.46	78/89
Bvva proteccion futuro 2/10 b	-0.54	1.04	4.48	77/89
Bvva proteccion futuro 2/10 c	-0.59	1.60	4.24	80/89
Bvva plan destino jubilacion	-0.62	2.68	-0.92	25/38
Multiplan	-0.69	5.82	4.83	28/38
Bvva proteccion 2035	-0.77	-1.84	26.09	18/31
Bvva proteccion futuro 5/10	-0.81	3.30	3.08	83/89
Bvva plan 50	-0.82	2.52	0.18	132/170
Bvva plan revalorizacion europa 25 b	-0.84	3.93	8.90	19/31
Bvva plan multiactivo conservador	-0.85	4.37	-0.66	33/38
Bvva proteccion futuro 5/10 b	-0.94	2.56	4.29	84/89
Bvva plan revalorizacion europa 25	-0.99	5.43	9.57	20/31
Bvva plan consolidacion 85	-1.10	1.97	-3.09	11/30
Bvva plan individual	-1.11	5.16	3.08	158/170
Bvva plan revalorizacion europa positivo	-1.18	7.04	15.16	22/31
Bvva plan revalorizacion europa positivo b	-1.20	6.98	15.37	23/31
Bvva plan jubilacion 2025	-1.29	5.75	1.60	34/56
Bvva plan sostenible moderado isr	-1.53	11.81		26/75
Bvva plan renta variable ibex	-1.54	39.85	-8.72	17/17
Bvva plan multiactivo moderado	-1.59	10.77	5.23	23/30
Bvva plan oportunidad europa 24	-1.67	13.61	17.85	28/31
Bvva plan 40	-1.75	10.54	8.17	47/53
Bvva plan jubilacion 2030	-1.83	9.35	7.31	43/56
Bvva plan renta variable usa	-1.83			1/14
Bvva empleados y colectivos rv	-1.94	28.35	40.05	41/75
Bvva plan renta variable	-2.10	28.80	20.61	45/75
Bvva plan multiactivo decidido	-2.22	18.97	14.83	41/48
Bvva plan revalorizacion europa iv	-2.25	11.09	14.15	31/31
Bvva plan mejores ideas	-2.26			49/75
Bvva plan 30	-2.37	16.82	12.03	43/48
Bvva plan jubilacion 2040	-2.78	16.77	18.74	52/56
Bvva plan telecomunicaciones	-3.76	28.32	85.58	72/75
Bvva plan revalorizacion europa 21				
Bvva plan revalorizacion europa iii				
Bestinver pensiones				
Bestinver plan renta	0.05	4.93	9.98	3/170
Bestinver plan patrimonio	-1.09	6.85		155/170
Bestinver plan mixto	-1.59	28.42	15.23	25/48
Bestinver global	-2.08	37.39	18.00	44/75
Caja ingenieros vida				
Ci.euromarket rv 75	0.09	20.45	19.97	3/48
Ci.euromarket f100	-0.09	0.56	2.55	10/55
Plan de bonos de los ingenieros	-0.21	6.05	11.68	7/38
Ci.climate sustainability isr	-0.36	14.87	27.44	2/30
Ci.global sustainability isr	-0.37	5.33	4.16	28/170
Ci.multigestion	-0.67	24.04	46.09	5/75
Caja multigestion de pensiones				
Caja laboral 2040	0.00	19.55	26.38	7/56
Caja laboral variable	0.00	17.66	22.05	3/53
Caja laboral 2030	0.00	11.49	17.02	6/56
Caja laboral mixto	0.00	7.84	10.45	3/38
Caja laboral clasico	0.00	3.01	4.29	15/170
Cajamar vida				
Cajamar dinero	-0.11	-0.19	-0.66	23/55
Cajamar renta fija	-0.42	0.30	4.09	40/55
Cajamar gestion futuro 2050	-0.46	17.90		17/56
Cajamar mixto i	-0.59	5.38	2.12	87/170
Cajamar gestion futuro 2040	-0.61	11.05		18/56
Cajamar gestion futuro 2030	-0.62	5.60		19/56
Cajamar mixto ii	-0.73	20.03	-2.19	4/56
Cajamar renta variable	-0.78	33.31	6.45	6/40
Caser pensiones				
Magallanes acciones europeas	2.06	44.72	21.21	1/23
Triodos renta fija mixta	-0.53	2.46	3.80	64/170
La previsora	-0.55	4.75	4.07	75/170
Indexa mas rentabilidad bonos	-1.14	-1.36	5.77	24/24
Finizens decidido (#4)	-1.73	16.34	25.15	29/48
Indexa mas rentabilidad acciones	-1.78	28.17	35.71	37/75
Caser rv norteamerica ga	-2.65	29.12	50.16	9/14
Ccm vida y pensiones				
Castilla la mancha renta fija	-0.07	-0.78	-2.13	16/55
Castilla la mancha	-1.19	5.70	7.08	162/170
Castilla la mancha rv	-2.40	15.78	18.27	44/56
Cnp partners				
Valor confianza	-0.36	1.82	3.66	26/170
Valor solidez	-0.88	5.75	7.53	141/170

BBVA
Creando Oportunidades

Publicidad

Gama BBVA Megatendencias

 El mejor futuro
está aquí.
Invierte en él

Descubre las nuevas oportunidades de invertir
en un mundo **más verde, más seguro,
más conectado, más saludable.**

Entra en bbva.es y conócelas

