Rothschild & Co lanza R-co Valor 4Change Global Equity, un nuevo fondo carta blanca de renta variable global que impulsa la inversión responsable

Gracias a su doble experiencia, R-co Valor 4Change Global Equity permite a los inversores invertir en los mercados internacionales de renta variable sin sesgos geográficos, sectoriales o de estilo, respetando a la vez los criterios de inversión socialmente responsable. Yoann Ignatiew y Anthony Bailly nos presentan el nuevo fondo.

Yoann Ignatiew
Cogestor del fondo
Rothschild & Co Asset Management Europe

Anthony Bailly
Cogestor del fondo
Rothschild & Co Asset Management Europe

¿Qué pueden decirnos sobre R-co Valor 4Change Global Equity?

Es un fondo de renta variable internacional que combina dos de nuestras competencias de gestión, Valor para el componente de renta variable internacional y 4Change para los factores ASG[1] y su perspectiva europea. La cartera se creó con la voluntad de cumplir los principales estándares europeos en términos de integración ASG, especialmente por lo que respecta a la selección de valores. Nuestra selección de valores está diseñada para poder superar a nuestro índice de referencia, el MSCI ACWI, así como obtener una calificación ASG general superior a la del índice.

¿Qué lo diferencia de sus competidores?

Dentro del universo de fondos de renta variable ASG, percibimos un fuerte *bias growth*[2] relacionado con el enfoque *best in class* que adoptan la mayoría de ellos. Este enfoque consiste en seleccionar las acciones con las mejores calificaciones ASG y resulta que la inmensa mayoría de ellas son valores *growth*. Con R-co Valor 4Change Global Equity, tenemos una clara voluntad de eliminar cualquier sesgo de estilo y realizar una gestión plenamente oportunista basada en nuestras propias convicciones. Así, podemos invertir en empresas, independientemente de su región geográfica o sector, siempre que se ajusten a nuestros objetivos de rentabilidad financiera y ASG.

¿Por qué han unido dos estrategias para crear este fondo?

Aunque R-co Valor 4change Global Equity tiene su propia identidad, debido a las influencias cruzadas de sus dos gestores, se encuentra a medio camino entre nuestras estrategias Valor y 4Change. Por tanto, contamos con una doble experiencia que expresamos a través de enfoques complementarios. Este fondo está en sintonía con el espíritu de Valor, que nos otorga una gran libertad en la gestión, actuando de forma oportunista en todos los mercados internacionales de renta variable. También está impregnado de nuestra experiencia de 4Change, basada en exigentes procesos de inversión socialmente responsable (ISR) y en un conocimiento a fondo de los mercados europeos, en los que las empresas tienen bien asumidos estos criterios.
No obstante, R-co Valor 4Change Global Equity es un fondo independiente y no una réplica de una cartera preexistente a la que hemos decidido aplicar filtros ASG.

(1) Ambiental, Social y de Gobierno.
(2) Los valores growth se definen como valores caracterizados por tasas de crecimiento de ingresos y beneficios superiores a la media del sector o del mercado. La composición del fondo podrá diferir de la distribución del índice.

¿Cómo integran el análisis ASG en su proceso de gestión?

El análisis ASG y el análisis financiero son igual de importantes en nuestro proceso. En consecuencia, buscamos el perfil más atractivo de rentabilidad financiera-ASG. En ese sentido, no invertimos en empresas con calificaciones ASG inaceptables ni tampoco si su rentabilidad financiera no es lo suficientemente buena.

¿Cómo se calcula la calificación ASG de la cartera?

Esta calificación es la combinación de las calificaciones de los valores en los que invertimos, reponderadas de acuerdo con su peso en la cartera. Para ello, empleamos los análisis y calificaciones de nuestro proveedor de servicios, MSCI ESG Research. Este lleva a cabo un análisis fundamental y cuantitativo de las empresas a partir de datos de dominio público, informes anuales o excepcionales (por ejemplo, como resultado de una controversia o un cambio en el gobierno corporativo), estudios en profundidad del gobierno corporativo y la exposición al riesgo de las empresas, además de referencias que permiten comparar a las empresas dentro de sus sectores. Para cada una de ellas, se eligen entre tres y ocho criterios para calcular una puntuación en términos absolutos y relativos.

Así, la puntuación final es una media de las puntuaciones obtenidas para cada pilar (medioambiente, social, gobierno corporativo), ponderada según el sector. A continuación, se pasa a una clasificación que va desde AAA para las mejores hasta CCC para las peores. Además de estos análisis, nuestros equipos examinarán factores que MSCI puede no tener en cuenta, pero que las empresas comunican y que dan una idea más detallada de su situación y su trayectoria.

¿Valoran más el potencial de mejora de las empresas que la propia calificación?

Prestamos gran atención a la trayectoria de las empresas y a su compromiso de mejorar sus prácticas para tener más en cuenta los factores ASG. Sin embargo, si la calificación ASG es insuficiente, no invertimos en ellas. La continua comunicación que mantenemos con los equipos directivos nos permiten juzgar la coherencia de sus objetivos a corto, medio y largo plazo, la motivación que muestran y los avances con respecto a estas cuestiones.

R-co Valor 4change Global Equity tiene su propia identidad y se encuentra a medio camino entre nuestras estrategias Valor y 4Change...

¿Excluyen sectores de su universo de inversión?

Aplicamos exclusiones reglamentarias (armas controvertidas, sanciones internacionales, etc.), así como exclusiones vinculadas a las políticas de nuestro Grupo (principios fundamentales y carbón térmico). Además, excluimos hasta el 20% de las empresas con las calificaciones ASG más bajas, así como sectores controvertidos como el tabaco y las armas. Sin embargo, con frecuencia los factores ASG se reducen a su pilar medioambiental. Deseamos tener en cuenta ciertos factores a los que a veces no se presta atención, en especial el pilar social, aunque este aspecto no sea el más evidente. En efecto, las empresas no ofrecen información de manera uniforme sobre esta cuestión, por lo que no se expresa de forma cuantitativa.

Además, pensamos que sería demasiado fácil excluir desde un primer momento ciertos sectores que se consideran poco virtuosos. Muchos de ellos son anillos esenciales de nuestra economía. Por ejemplo, sería complicado prescindir de la extracción de diversas materias primas. Por tanto, excluir automáticamente estos sectores supone mirar hacia otro lado y no resolver el problema. El enfoque que hemos desarrollado consiste en participar en un proceso de transición. Como accionistas, nos permitimos entablar un diálogo con los equipos directivos con el fin de promover modelos de business más sostenibles en las empresas, animándolas a cambiar sus prácticas.

¿Cómo se controla la cartera desde el punto de vista ASG?

Para ser lo más transparentes posible, ofrecemos informes detallados sobre los factores ASG de nuestras inversiones. Hemos definido indicadores clave de rendimiento ASG con el fin de superar al menos dos de ellos comparado con nuestro índice

de referencia. Se refieren a la intensidad de carbono, el consumo de agua, la seguridad de la información, la adopción de políticas detalladas de lucha contra la corrupción y si las empresas han firmado o no el Global Compact de las Naciones Unidas[3]. Se han decidido de acuerdo con las convicciones del equipo directivo y están vinculadas a los principales desafíos de nuestras sociedades. Sin embargo, estos factores no eclipsan en ningún caso al resto, simplemente les prestamos especial atención y nos comprometemos a informar periódicamente sobre ellos.

¿Cómo se ha posicionado el fondo desde su lanzamiento?

Actualmente, el fondo se distingue de su índice de referencia por su sobreponderación en los sectores financiero, industrial y de materias primas, que suelen estar poco representados en los fondos ASG. Europa es la principal exposición geográfica, con algo menos de la mitad de la asignación, seguida de Estados Unidos, China y Canadá. Este posicionamiento nos permite evitar los sesgos sectoriales y de estilo que suelen asociarse a este tipo de estrategias. ■

(3) El pacto Mundial de las Naciones Unidas es un marco voluntario dirigido por las Naciones Unidas. Los países firmantes se comprometen a respetar diez principios básicos de Corporate Social Responsibility (CSR). En particular, pretende animar a las empresas miembros a promover y respetar los derechos humanos, cumplir las normas laborales internacionales, luchar contra la corrupción y salvaguardar el medio ambiente.

Plazo de inversión recomendado: 5 años

El nivel de riesgo de este OICVM es de 6 (volatilidad comprendida entre 15% y 25%) y refleja principalmente una política de gestión discrecional en los mercados de renta variable y renta fija. Los datos históricos utilizados en el cálculo de este indicador sintético podrían no ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM. La categoría de riesgo asignada al OICVM no está garantizada y podría variar con el tiempo tanto al alza como a la baja. La categoría más baja no implica la ausencia de riesgos.

El OICVM no garantiza el capital. Otros factores de riesgo importantes no recogidos de forma adecuada por el indicador: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, efecto de técnicas financieras tales como productos derivados. La existencia de alguno de estos riesgos podría conllevar una disminución del valor liquidativo del OIC. Para obtener información adicional sobre el perfil de riesgo y sus principales contribuidores, consulte el folleto.

Advertencias

Los comentarios y análisis incluidos en el presente documento se ofrecen a título exclusivamente informativo y no constituye una recomendación de inversión ni asesoramiento. Rothschild & Co Asset Management Europe no será responsable de ninguna decisión adoptada sobre la base de los contenidos de este documento o inspirada en ellos (queda prohibida la reproducción total o parcial, salvo previa autorización de Rothschild & Co Asset Management Europe). Cuando se utilizan datos externos para determinar los términos del presente documento, dichos datos provienen de socios que se consideran fiables, pero su exactitud o exhaustividad no está garantizada. Rothschild & Co Asset Management Europe no ha realizado una verificación independiente de la información incluida en este documento y, por tanto, no será responsable de cualquier error u omisión, ni de la interpretación de la información incluida en este documento. El presente análisis solamente es válido en la fecha de redacción del presente informe.

Dado el carácter subjetivo de determinados análisis, conviene señalar que las posibles informaciones, previsiones, estimaciones, expectativas, hipótesis y/u opiniones no corresponden necesariamente a los equipos de gestión de Rothschild & Co Asset Management Europe, quienes actúan de acuerdo con sus propias convicciones. Algunos enunciados relativos a previsiones se realizan a partir de ciertas hipótesis, que podrían diferir total o parcialmente de la realidad. Por naturaleza, toda estimación hipotética es especulativa y es posible que algunas, o incluso todas, las hipótesis relativas a estos ejemplos hipotéticos no se cumplan o difieran significativamente de las determinaciones actuales. Rothschild & Co Asset Management Europe no se hace responsable de la información incluida en el presente documento y, en particular, de decisiones de cualquier tipo a partir de esta información.

R-co Valor 4Change Global Equity es un subfondo de la SICAV "R-co 2", registrada con el número 889 511 747 RCS Paris. La institución de inversión colectiva (IIC) arriba mencionada están constituida con arreglo a la legislación francesa y está regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF). La IIC puede registrarse en otros países para su comercialización activa; corresponde a cada inversor conocer las jurisdicciones en las que la IIC está efectivamente registrada. Para cada jurisdicción relevante, se recomienda al inversor que consulte las características propias de cada país que figuran en el apartado "características administrativas". El presente documento ha sido emitido por Rothschild & Co Asset Management Europe, una sociedad de gestión de carteras autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) (www.amf-france.org) con el número GP-17000014. La información que aquí figura no va destinada a su difusión y constituye en ningún caso una invitación dirigida a ciudadanos de Estados Unidos o a sus representantes. Las participaciones o acciones de la IIC mencionada en el presente documento no están registrados ni serán registradas en Estados Unidos, en aplicación de la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (en adelante, la "Securities Act 1933"), en su versión modificada, ni están admitidas en virtud de ninguna ley estadounidense. Las participaciones o acciones de dicha IIC no deben ofrecerse, venderse ni transmitirse en Estados Unidos (incluidos sus territorios y dominios), ni beneficiar, directa o indirectamente, a ninguna "Persona estadounidense" (en el sentido del reglamento S de la Securities Act 1933) ni similares (como las previstas por la ley estadounidense conocida como "HIRE" del 18 de marzo de 2010 y por la normativa FATCA). La información incluida en el presente documento no constituye asesoramiento de inversión, recomendación de inversión o asesoramiento fiscal. La información no presume la idoneidad de la IIC mencionada a las necesidades, el perfil y la experiencia de cada inversor específico. En caso de duda con respecto a la información incluida o a la idoneidad de la IIC en relación con las necesidades personales, y antes de tomar cualquier decisión de invertir, le recomendamos se ponga en contacto con su asesor financiero o fiscal. La inversión en participaciones o acciones de cualquier IIC no está exenta de riesgos. Antes de suscribir cualquier IIC, le recomendamos que lea detenidamente el folleto y, especialmente, el apartado relativo a los riesgos, así como el documento de datos fundamentales para el inversor. El valor liquidativo (VL)/valor de inventario neto (VIN) se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com.

Tenga en cuenta que la rentabilidad histórica de la IIC mencionada en este documento no es indicativa fiable de la rentabilidad futura. La rentabilidad no se mantiene constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y de los ingresos que de ellas se derivan pueden variar tanto al alza como a la baja, y no está garantizado. Por consiguiente, es posible que usted no recupere la totalidad del invertido inicialmente. Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar, tanto al alza como a la baja, al valor de las inversiones y de los ingresos que de ellas se derivan, cuando la moneda de referencia de la IIC sea diferente de la moneda de su país de residencia. Las IIC cuya política de inversión se centra más concretamente en mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) son, en general, más volátiles que los fondos más generalistas y diversificados. En una IIC volátil, las fluctuaciones pueden ser especialmente considerables y, por tanto, el valor de la inversión podría caer repentinamente de forma importante. La rentabilidad indicada no tiene en cuenta los posibles gastos y comisiones percibidos en el momento de la suscripción y el reembolso de las participaciones o acciones de la IIC correspondiente. Las carteras, los productos o los valores mencionados están sujetos a las oscilaciones del mercado y no existen garantías en cuanto a cuál será su evolución futura. El tratamiento fiscal depende de la situación particular de cada inversor y puede variar.

MSCI ESG Bloomberg Barclays MSCI ESG Indices, Copyright 2021: Bloomberg Index Services Limited. ("BISL" and together with its affiliates "Bloomberg") and MSCI ESG Research LLC ("MSCI"). "BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg. BARCLAYS® is a trademark and service mark of Barclays Bank Plc (collectively with its affiliates, "Barclays"), used under license. Bloomberg and its licensors own all proprietary rights in the Bloomberg Barclays MSCI ESG Indices. Neither Bloomberg, Barclays nor MSCI approves or endorses this material. Neither Bloomberg, Barclays, MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the data makes any express or implied warranties or representation with respect to such data (or the results to be obtained by the use the re of), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such data. Without limiting any of the forgoing, in no event shall Bloomberg, Barclays, MSCI, any of MSCI's affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential of the data is permitted with out express written consent.

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n° GP-17000014

Acerca de Rothschild & Co Asset Management Europe

La división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co ofrece servicios personalizados de gestión a una amplia clientela de inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Articulamos nuestro desarrollo alrededor de una gama de fondos abiertos, comercializados bajo cuatro potentes marcas: Conviction, Valor, Thematic y 4Change. Y aprovechamos nuestras aptitudes y competencias de gran recorrido en gestión activa y convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y delegaciones en 10 países de Europa, gestionamos más de 21 mil millones de euros y contamos con un equipo de 170 colaboradores. Más información en: www.am.eu.rothschildandco.com

En nuestra sitio web
am.eu.rothschildandco.com

Síguenos en LinkedIn

Rothschild & Co
Asset Management