

**JOSEBA ORUETA** / Consejero Delegado de Kutxabank Gestión

“Debemos explicar a nuestros clientes que con sus inversiones también tienen capacidad de influir en las conductas empresariales, y además, es compatible con obtener una rentabilidad satisfactoria”

***En la industria de fondos de inversión está aumentando el número de fondos que promueven la sostenibilidad de las inversiones. Joseba Orueta, Consejero Delegado de Kutxabank Gestión, nos transmite la visión de la gestora en relación a la inversión socialmente responsable y cuál está siendo su actuación.***



**Joseba estamos observando en la industria un aumento del número de fondos con una política de inversiones o temática socialmente responsable. ¿Desde Kutxabank Gestión vais a seguir esa corriente?**

Es cierto que en los últimos tiempos la mayor parte de las entidades del panorama español han optado por lanzar nuevos productos para dar respuesta a una demanda creciente del público en general sensibilizado con el medioambiente, los derechos humanos, corrupción...

Nosotros también somos conscientes de dicha demanda pero **queremos darle respuesta con un enfoque global**. Queremos crear un ecosistema cliente-gestora que promueva un enfoque hacia la sostenibilidad de las empresas en las que vamos a invertir.



## Y ¿cómo pretendéis hacer eso? ¿En qué consiste ese enfoque global?

Nuestra estrategia, en lugar de centrarse en lanzar productos nuevos para atender la nueva demanda, consiste en convertirse en una **gestora socialmente responsable**. El compromiso que eso conlleva es que los criterios de inversión socialmente responsable no se aplican a un único producto sino al **conjunto de todas las inversiones que se realizan en todos los productos gestionados**. El enfoque producto implica un compromiso mucho menor ya que queda circunscrito al patrimonio del fondo en cuestión, permaneciendo el resto de la gama bajo el enfoque tradicional de inversión atendiendo a criterios únicamente financieros. Se produce así una situación similar a la famosa frase de Groucho Marx "Estos son mis principios (fondo ISR), si no le gustan tengo estos otros (resto de la gama de fondos)". Nuestro planteamiento es justo el opuesto. Somos una de las dos gestoras que dentro de las diez principales del panorama español estamos atendiendo a la demanda de los clientes bajo un enfoque global.

**El cliente ha de entender que tiene capacidad de provocar cambios en las empresas.** Al igual que cuando es consumidor compra determinados productos que cuentan con unos atributos (ecológicos, reciclados, biodegradables...) con la intención de promover un cambio en los estándares de producción, debemos explicarle **que con sus inversiones también tiene capacidad de influir en las conductas empresariales.**

El ahorro individual de una única persona no es suficiente para provocar un cambio, pero **cuando agrupamos los ahorros** de muchas personas y los canalizamos a través de fondos de inversión, **la capacidad de influir se multiplica exponencialmente**. Pero no puede quedarse en aglutinar pequeñas inversiones en un único fondo. Si de verdad queremos promover un cambio, el compromiso tiene que ser mayor; de ahí que nuestro enfoque sea global. Es posible hacer que el mundo sea más sostenible, pero para ello debemos emplear todos nuestros recursos y no sólo ofrecer un mero producto para atender a demanda concreta.

**Pero ¿ese enfoque global no puede conllevar una merma de rentabilidad? Entiendo que la idea es no invertir en algunas empresas porque no cumplen con una serie de requisitos y tal vez eso suponga perder oportunidades de inversión rentables a largo plazo.**

Aplicar criterios de inversión socialmente responsable va más allá de excluir ciertas compañías por no cumplir una serie de requisitos. Pero aun así, la conclusión que planteas es errónea. No se trata de elegir entre lo sostenible y lo rentable, sino que **lo sostenible es rentable durante más tiempo.**

Son muchos los ejemplos donde se ve que no tener en cuenta aspectos de inversión socialmente responsable lleva a invertir en empresas que luego presentan un **mal comportamiento bursátil** como **consecuencia de malas prácticas**. Recientemente, en el sector del automóvil, hemos tenido un claro ejemplo de ello.

**Estamos continuamente hablando de invertir aplicando criterios socialmente responsables, pero muchos de nosotros poco conocemos al respecto ¿podrías explicarnos en qué consiste la inversión socialmente responsable?**

La **inversión socialmente responsable** consiste en incorporar en el análisis de una empresa aspectos al margen de los tradicionales (ventas, beneficio...) y que tienen que ver con temas medioambientales, sociales y de gobernanza. En concreto, se trata de aplicar criterios ASG, o en sus siglas en inglés, ESG. La A, hace referencia a **aspectos medioambientales**; es decir, la gestión de los recursos naturales, la atención al cambio climático... La S, por su parte, está relacionada con los **aspectos sociales**: derechos humanos y laborales, salud, integración en la comunidad local... Por último la G, atiende a **aspectos de gobernanza**: composición de los consejos de administración de las empresas, políticas de remuneración, corrupción...



## **Hablabas antes de la capacidad de influir aplicando estos criterios ¿Podrías explicarnos más en detalle qué es lo que hacéis?**

Como ya te he comentado, aplicamos un enfoque global. **En 2017 nos adherimos a los UNPRI, principios de inversión responsable de la ONU**, por los cuales adquirimos el compromiso de aplicar criterios socialmente responsables al conjunto de tus inversiones y de favorecer e impulsar el desarrollo de la inversión socialmente responsable dentro de la comunidad inversora.

Fruto de lo anterior, **hemos definido una política ISR** aprobada por el Consejo de Administración, máximo órgano de gobierno de la gestora, que posteriormente ha sido desarrollada por el Comité ISR e implantada por el Equipo de Inversiones y anualmente nos sometemos a la auditoría de los UNPRI en la que se analiza el grado de avance. No obstante, el compromiso con la sostenibilidad trasciende a la propia gestora, **es un compromiso a nivel de grupo**. Kutxabank, con un pasado como caja de ahorros, se encuentra plenamente comprometido con el desarrollo de la inversión sostenible.

En el proceso hasta convertirnos en una gestora socialmente responsable, **hemos ido avanzando de la exclusión a la influencia**. Empezamos definiendo una lista de empresas en las que no invertíamos, para pasar a tomar un papel activo, participando, tratando de influir en positivo, en las empresas de las que somos accionistas, acudiendo a los Consejos de Administración y votando en contra de todos los puntos del día contrarios a nuestra política ISR. Del mismo modo, hemos invertido en lo que se conoce como bonos verdes, inversiones de renta fija cuyo destino final es un proyecto relacionado con la inversión socialmente responsable.

En definitiva, **buscamos abrir un diálogo** y no establecer una relación con las empresas desde un enfoque de hostilidad. Perseguimos que en las empresas en las que invertimos, tanto en acciones como en bonos, sepan que estamos teniendo en cuenta aspectos socialmente responsables, de forma que se genere en ellas también esa inquietud si quieren mantener nuestra financiación. Se trata de generar un círculo virtuoso por el cual nosotros transmitimos los intereses de los ahorradores representados en los vehículos de inversión (fondos, EPSVs...), las empresas son conscientes de dicha sensibilización y comienzan a adaptar sus procesos para seguir garantizándose la financiación, esos procesos hacen que sean más sostenibles a largo plazo y ello redunde en su beneficio económico.

Desde nuestro punto de vista, **es un movimiento imparable**. En Europa, la proporción de inversión que se está haciendo al amparo de ISR está creciendo de forma exponencial y es nuestra obligación favorecer que siga haciéndolo. Entre todos, **dejar a futuras generaciones un legado de una economía más sostenible es posible y totalmente compatible con obtener una rentabilidad satisfactoria de nuestras inversiones**.

