

De la Historia se aprende:
La Crisis de los tulipanes



Más allá
del Ibex:

Coca-Cola



Jorge Yzaguirre

Llegó el índice FTSE4Good Ibex



Estrategias de inversión

Nº 29 - 5 euros
Mayo 2008


LA REVISTA DE ANÁLISIS Y ESTRATEGIA PARA INVERTIR EN LOS MERCADOS FINANCIEROS



**SOSTENIBILIDAD,
una inversión a largo plazo**

BME | Bankinter+Banesto | Colonial | Telefónica | Sanofi Aventis
IBEX 35 | EUROSTOXX 50 | DOW JONES | NASDAQ

www.estrategiasdeinversion.com

A close-up photograph of a hand holding several vibrant green maple leaves. The hand is positioned at the bottom, with fingers spread, supporting the leaves. The background is dark, making the green of the leaves stand out. The overall composition is clean and focused on the natural elements.

Por Rocio Arviza

INVERTIR con la responsabilidad por delante

Los inversores que quieran invertir con la ética por delante ya tienen un nuevo índice en el que buscar referencia, el FTSE4Good Ibex. Empresas que enarbolan la bandera de la responsabilidad social corporativa, pero que no están exentas de sufrir los problemas que acarrea una desaceleración económica global. Sólo 5 de las 27 que conforman el nuevo indicador logran un saldo anual positivo, aunque los expertos coinciden: a la larga existe una relación positiva entre responsabilidad y rentabilidad. Fijarse en criterios sociales o medioambientales es una opción más, pero esto no nos excluye de seguir la máxima más repetida últimamente: ser extremadamente selectivo. Telefónica, BBVA y Santander lideran las apuestas de los analistas en España, mientras Schlumberger acapara las mayores recomendaciones en EE.UU.



Políticas activas en materia de medio ambiente, derechos humanos, lucha contra la corrupción o relaciones con los inversores. Son criterios que cumplen las 27 compañías que componen el recién estrenado FTSE4Good Ibex (ver pág 18). Empresas alejadas de la industria del tabaco o de la fabricación de armamento y, de momento, ajenas a los negocios relacionados con la energía nuclear. Sus inversiones y prácticas de negocio son “socialmente responsables”, de manera que los inversores tienen un aliciente más a la hora de decantarse por estas compañías. Pero la pregunta que todos nos planeamos es ¿está reñida la rentabilidad con la “responsabilidad”? Depende del plazo que se mire.

Los responsables de éste nuevo índice han

realizado cálculos que muestran que la rentabilidad del mismo, si se hubiera creado en el año 2000, sería del 149%, frente a la de un Ibex 35 que alcanzaría en ese periodo el 120%. Al margen de esta estimación, los estudios realizados por **Robeco** en relación a las rentabilidades históricas entre empresas socialmente responsables y aquellas que no lo son no dejan lugar a dudas: “hay una relación positiva entre sostenibilidad y rentabilidad”, asegura

Pablo Fernández-Peña, responsable de Ventas Institucionales de la firma. “Adaptar criterios sostenibles en la gestión diaria de las compañías tiene un impacto beneficioso en el balance de las mismas” —señala— y, por ende, acaba creando valor para el accionista.

Perspectivas de los componentes del FTSE4Good Ibex

Tan sólo 5 de los 27 componentes del FTSE4Good Ibex logran rentabilidad positiva en lo que va de año¹: Mapfre (9,3%), Repsol (7,30%), Prosegur (12,46%) y curiosamente dos constructoras, Ferrovial (10,35%) y OHL (13,85%). Pero conviene no olvidar el consejo —no por muy repetido menos

cierto— de que “rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras”.

Así que, a partir de ahora ¿cuáles de estas 27 compañías presentan mejores perspectivas? La mayoría de expertos coincide en que hay que estar en los dos grandes bancos (Santander y BBVA) y en Telefónica y en que hay que evitar la banca mediana. Y es que mientras el negocio de las pequeñas entidades es puramente doméstico —muy expuesto al parón inmobiliario— tanto BBVA como Santander “cuentan con la ventaja de su importante

diversificación geográfica”, asegura **Álvaro Blasco, director de Atlas Capital**. Ambas compañías están demostrando estar bastante al margen de la tormenta que anega a sus comparables europeos y estadounidenses y, según **Alberto Roldán, director de análisis de Inverseguros**, “pese a que el año va a ser complicado para el sector, el aporte de crecimiento va a venir en ambos por el negocio de Latinoamérica”. Roldán también mira a Mapfre con muy buenos ojos y por razones bastante similares.

Respecto a Telefónica, Blasco asegura que le ve un gran recorrido, además de contar con una elevada rentabilidad por dividendo. Su diversificación y el hecho de que “esté parada” en el ámbito de las posibles compras también es positivo, de manera que **José Lizán, analista de Nordkapp**, asegura que es la mejor posicionada en todo el panorama europeo y que ofrece niveles de compra atractivos. Un argumento, éste último, que esgrimen la mayoría de expertos a la hora de recomendar BME, compañía que para **Diego Herrero, subdirector de inversiones de Gestifonsa**, “es clara ganadora en el proceso de integración de su sector”.

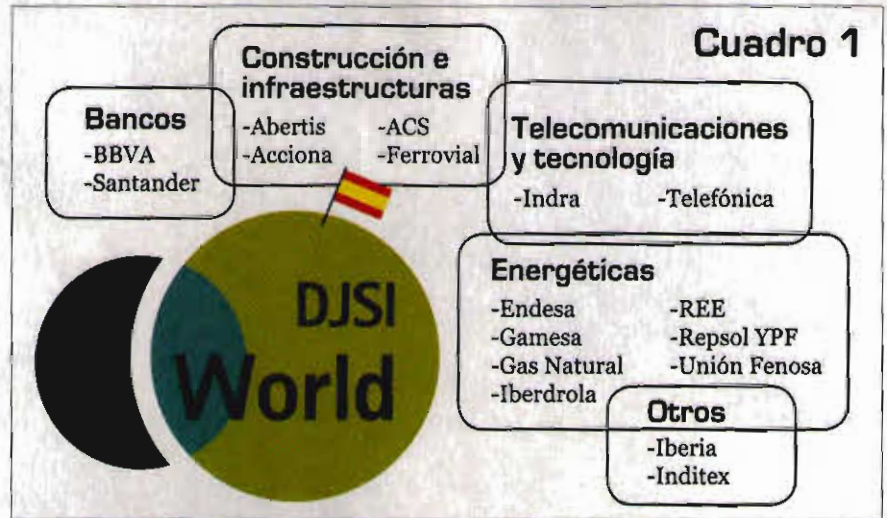
Entre las energéticas, la mayoría de expertos descarta tomar posiciones en Repsol pese a las bondades anunciadas a bombo y platillo de su último hallazgo de crudo en Brasil. El consejo pasaría por mantenerse a la espera y

(1) Datos a 25 de abril

aprovechar futuros recortes para entrar. También hay acuerdo a la hora de recomendar Enagás, sin olvidar del todo a REE e Iberdrola Renovables. De las dos primeras los analistas destacan su componente defensivo y sus interesantes planes estratégicos. De la filial de energías renovables de Iberdrola su liderazgo mundial y el peso cada vez mayor de la energía eólica. Entre los más pequeños del FTSE4Good los analistas no mirarían a Ercros –por su componente especulativo– pero tanto Blasco como Lizán no descartarían a Vidrala. Mantenerse al margen de Ferrovial es un consejo repetido y, en el sector de medios, escasa unanimidad. La mayoría elige Telecinco por su alto dividendo, pero Alberto Roldán es positivo también con Prisa y Vocento. Considera que cotizan con descuento respecto a su potencial y que el negocio publicitario no mostrará cifras tan negativas como se espera.

Los FTSE4G, una gran familia

El nuevo índice de la bolsa española llega de la mano de BME y de la firma británica FTSE, pero es sólo uno más de la familia de los indicadores de responsabilidad social corporativa que toman como referencia al británico. Como ejemplo, el FTSE4Good Europe, un gran abanico de posibilidades para los ahorradores europeos que piensen en invertir sin dejar de lado los criterios sostenibles. Pero ¿dónde están ahora las mejores posibilidades? A juicio de **Pablo García, responsable de renta variable de ODDO en España**, en el sector petrolero y, en concreto, en ENI y Total. Ambas le parecen opciones muy interesantes por su atractiva valoración, su alta rentabilidad por dividendo y “porque tienen una base comparable poco exigente, ya que sus resultados de 2007 fueron bastante flojos”. Un precio del crudo en máximos y un dólar débil “hará que el sector vaya bien”, al tiempo que “podríamos ver una segunda oleada de inversiones de



fondos asiáticos en este tipo de compañías”, como ya ha ocurrido con China Investment Corp en BP. Carrefour –que está en mínimos anuales– y Telefónica en el sector de las telecomunicaciones serían otras de las apuestas de este experto, quien evitaría compañías como Infineon o las relacionadas con el sector bancario. De todas las entidades presentes en el índice europeo de sostenibilidad, tan sólo rescataría al italiano Unicredito.

La entidad transalpina figura también entre las cinco primeras recomendaciones de **Ahorro Corporación** en Europa, a pesar de

>> “Un precio del crudo en máximos junto con un dólar débil hará que el sector petrolero vaya bien”

que la banca de inversión represente un 11% de los ingresos del grupo. Los analistas de esta casa de análisis se fijan también en France Telecom, Total, Munich Re o Fortis. Para éste último manejan un precio objetivo de 27,3€ por título al comentar que presenta unos aceptables ratios de capital y que la entrada de la aseguradora china Ping An “disipa las dudas sobre el riesgo de una posible ampliación de capital”. Sobre Total destacan que sigue trabajando en aumentar su base de reservas para el futuro, mientras que France Telecom es su principal recomendación en el sector telecos, después de Telefónica.

Sin embargo, hay una gran incógnita que pesa ahora sobre la opera-

dora gala y que hace que **Marian Fernández, gestora de renta variable de Inversis Banco**, descarte estar en la compañía. Y no es otra que los rumores de reanudación de posibles compras. Las especulaciones en torno a la adquisición de un porcentaje de TeliaSonera o de Norway’s Telenor “rompen con la dinámica que había seguido la compañía en los últimos tiempos basada en la contención y muy centrada en mejorar su negocio tradicional”. También tiene dudas con Lagardere, pese a que es un valor

de media “relativamente defensivo” y está atractivo por valo-

ración. Dudas que surgen de su participación del 12% en EADS y que, hoy por hoy, “está siendo un lastre para Lagardere porque está pesando más que el resto de fundamentales”.

Donde Inversis Banco lo tiene claro es a la hora de apostar por tres compañías europeas de sectores bien diferenciados: Allianz, Adidas y Vivendi. Marian Fernández ve potencial en la aseguradora porque “tiene una relativa visibilidad en crecimiento” –en torno al 10% en los próximos tres años– y porque aún “tiene capacidad para aumentar su pay out y mejorar la remuneración a los accionistas”. También le gusta su mix de negocio, “tanto desde el punto de vista geográfico como de la segregación entre

Vida y no Vida”, mientras que los rumores de posible venta de Dredner Bank “ponen en valor esa división y son una noticia positiva”. Esta gestora de renta variable de Inversis Banco entiende que Adidas “está portándose muy bien en resultados” y que la Eurocopa de fútbol de este verano “le dará un cierto tirón”. De Vivendi destaca su modelo de negocio sólido y su “pata” de telecomunicaciones, “que es relativamente defensiva y le da recurrencia en resultados”.

En EE.UU está la referencia

Desde su lanzamiento en 1999, el Dow Jones Sustainability Index World (DJSI World) se ha convertido en la referencia más reputada de la inversión sostenible y socialmente responsable. Españolas como Abertis, Acciona, ACS, Iberia, Indra o Unión Fenosa “se exhiben” en este escaparate (ver Cuadro 1), pese a no formar parte del recién estrenado índice español. Estar en el DJSI World es un atractivo más, pero los inversores deben estar pendientes de otras muchas variables al conformar su cartera de acciones responsables. Hay práctica unanimidad en el consejo de evitar los bancos y algo menos a la hora de determinar qué compañías estadounidenses ofrecen a día de hoy el mayor potencial. Para **Sara Pérez Frutos, responsable para España de**

Eaton Vance, las mejores oportunidades están en los sectores tecnológico y energético, mientras que **Diego Escribano, director de gestión de Fortis Banca Privada**, es positivo con los de consumo básico, industrial, materias primas y también con el energético. Si se trata de dar nombres, se queda con Carterpillar, Schlumberger y Procter & Gamble.

Escribano esgrime varias razones para recomendar Carterpillar, motivos que van desde la tendencia alcista del sector industrial –desde el punto de vista técnico– hasta el impulso que supone para la compañía un dólar débil. Las tres quintas partes de su negocio (fabrica maquinaria, grúas de gran calado...) están fuera de EE.UU, con lo que un dólar flojo “le hace ser más competitiva frente a, por ejemplo, las compañías alemanas y ganar cuota de mercado”. Pese a que el sector constructor en EE.UU lleva de “capa caída” desde 2005, este experto recuerda que “esta parte sólo supone un 10% de la cuenta de resultados de la compañía”. Además, llama la atención sobre un punto: Carterpillar cuenta con muy fuerte presencia en países emergentes –con una gran demanda en infraestructuras–, en Oriente Medio y en Rusia. En el sector de consumo básico, el director de gestión de Fortis Banca Privada observa recorrido en Procter & Gamble, mientras que en el energético su apuesta más clara es Schumberger. Y en estas dos últimas compañías coincide con **Juan Carlos Castillo Montero, director de análisis de Capital Bolsa**. Del fabricante de productos tan conocidos como Fairy o las patatas Pringles ambos destacan sus buenos fundamentales, su componente defensivo o su interesante diversificación. Pese a todo, Escribano aconseja esperar un poco para tomar posiciones “ya que sus múltiplos están quizás un poco elevados”.

Respecto a Schumberger –una suerte de Técnicas Reunidas a lo



Vea el MACD como un gran aliado

El MACD no suele ser un buen generador de señales. Al menos eso pensamos intuitivamente... hasta ahora... porque un estudio viene a demostrar que así es. El estudio realizado por Gunter Meissner, Albin Alex y Kai Nolte, es de lectura obligada. Lo primero que demuestran es la inutilidad del MACD para operar como generador de señales, ya que probado con los 100 valores del Nasdaq en un período de 10 años nos daría un pobre porcentaje de aciertos del 32,73%. Pero ojo porque los autores proponen un MACD alternativo que ellos llaman MACDR2 que obtiene un ¡89,39%! lo cual me resulta absolutamente impresionante.

Les resumo sus conclusiones:

1. Primero crean lo que llaman el MACDR1, que es el MACD tradicional pero se intenta la eliminación de las muchas señales falsas en movimientos laterales y para ello solo se abre posición cuando las líneas habituales del MACD se crucen al alza, en el cierre del tercer día después del cruce, si antes no se han vuelto a cruzar en dirección contraria.

Además, para evitar los lentos giros que hacen volar los beneficios, se introduce un stop profit o stop de beneficios cuando se gana de 3 a 5%.

2. El MACDR2 tiene todas las variaciones del MACDR1 pero además la señal sólo se llevará a cabo si la diferencia entre las medias que componen el MACD es mayor que un porcentaje del precio del valor. Se recomienda entre 0,5 y 3,5%.

La idea es entrar sólo cuando la tendencia es violenta, da pocas señales pero más fiables, sobre todo cuando se aplica a muchos valores a la vez, siempre hay alguno dando señal. Si se aplica sólo a índices las señales pueden ser raras, por lo que habría que hacerlo menos sensible.

Pues bien, probaron el MACDR1 en 314.645 días de trading y estos fueron los resultados:

1. El MACDR1 funciona mejor con filtro de tomar beneficios con un 3% de ganancias, lo cual da el ¡61,6%! de porcentaje de aciertos y el ¡4,92% de beneficio medio por operación! ¡Ahí es nada!

2. El MACDR2 funciona muy bien en valores con filtro del 1% en la diferencia de medias y da en 10 años, unos enormes beneficios, aunque se ven reducidos bastante aplicando comisiones, por lo que lo mejor sería irse al filtro del 2% que da menos operaciones.

Creo que es fundamental que veamos que este sencillo sistema del MACDR2 gana con comisiones descontadas casi 5 veces más que invirtiendo en bonos, y casi el doble que comprando y manteniendo en esos 10 años.

El porcentaje de aciertos es impresionante, con casi el 90% con una media de 6,83% de ganancia por operación.





Fernando Prado
Director Gral. del
Reputation Institutes
para España

Responsabilidad, ética y comunicación ¿Hacer las cosas bien porque sí o porque conlleva beneficios?

La publicación de los índices de sostenibilidad, donde cada vez vemos más empresas españolas, lleva siempre consigo el debate ético de si las empresas han de introducir prácticas socialmente responsables como un fin en sí mismo, o como un medio para ser mejor percibidas por los stakeholders, es decir para mejorar su reputación. La segunda derivada de este debate consiste en si se debe o no comunicar la acción social de la empresa.

En Reputation Institute analizamos la correlación entre las percepciones acerca de variables de responsabilidad de las empresas y la medida en que éstas son admiradas por los grupos de interés (reputación corporativa). Podemos establecer que entre un 36 y un 40% de la reputación de una empresa se explica a través de las percepciones de variables relacionadas con el entorno de trabajo, ética y acción social.

Además hemos comprobado que la reputación corporativa correlaciona muy positivamente con los comportamientos favorables hacia la empresa: compra de sus productos, intención de trabajar como empleado, intención de invertir y hablar positivamente de la empresa. Sumando lo anterior, podemos concluir que las percepciones positivas acerca de las prácticas responsables de las empresas son una palanca para la creación de valor.

Después de demostrar que existe un beneficio económico en el desarrollo responsable de la actividad empresarial, cabe retomar el debate ético sobre si éste ha de ser el motivo para hacerlo así, y sobre todo si ha de ser comunicado.

A la primera pregunta prefiero no contestar, pues no existe una implicación práctica: se deben hacer las cosas bien porque sí, y además porque trae asociados beneficios económicos. La segunda sí tiene implicaciones de gestión empresarial: hay empresas que por pudor prefieren no comunicar su acción social, y otras que la airean a los cuatro vientos.

En mi opinión, las empresas deben comunicar su acción social ya que contribuye a la creación de valor a través de la mejora de la reputación, pero además porque al conseguirlo potencia la necesidad de seguir desarrollando iniciativas responsables dentro de la misma empresa y plantea a sus competidores la necesidad de no quedarse atrás, generando un círculo virtuoso para empresas y sociedad.

La única restricción ha de ser que lo comunicado se ajuste a la realidad: hacer lo que se dice y decir lo que se hace.

grande— ambos analistas ven en ella diversos catalizadores. Para empezar, esta líder mundial en los servicios vinculados a la exploración de los yacimientos de hidrocarburos trabaja con el alto precio del crudo a su favor. A las petroleras les resulta eficiente invertir en nuevas plataformas y en la extracción de nuevos pozos —de cara a aumentar su producción— si el oro negro se mantiene por encima de los 85\$. Muy centrada en Oriente Medio, África y Europa del Este y especializada en búsquedas en aguas profundas, se trataría de una compra clara “para mantener a largo plazo”, asegura Diego Escribano, quien considera que “podría llegar a los 118\$”. Además, Castillo Montero no pierde de vista que “puede ser objeto de operaciones corporativas”. Pero el director de análisis de Capital Bolsa tampoco se olvida de otras alternativas que también son socialmente responsables: General Electric, uno de los valores más sólidos de la bolsa americana, “con unos ratios estimados que muestran una infravaloración del 20%”, Johnson & Johnson o Time Warner. Estima que la fortaleza de sus actividades exteriores está ayudando a la primera a sortear la crisis en su mercado natural y, sobre la creadora de Bugs Bunny, recuerda que el consenso de mercado le otorga un valor de 21,5\$, cuando está por debajo de los 16.

Japonesas responsables

Los inversores japoneses cuentan desde 2004 con un indicador de referencia de empresas socialmente responsables: el FTSE4Good Japón. Y en las actuales condiciones de mercado, Carlos Pérez, analista de Daiwa, considera que puede ser una buena estrategia “buscar valores que tengan cierto soporte por formar parte de índices alternativos al Nikkei o al Topix”. Si además, “estas empresas gozan de la simpatía del inversor por tratarse de compañías con cierto carácter de responsabilidad social y medioambiental,

aún mejor”.

Este experto de Daiwa considera que las compañías japonesas tienen ahora mismo —por su situación geográfica— una ventaja competitiva frente a otros mercados desarrollados: su exposición a los países emergentes asiáticos. Países como China, con altos niveles de contaminación en las grandes ciudades, que se están empezando a preocupar por este tema, castigando a las empresas que menos respetan el medioambiente. Bajo el doble prisma de sostenibilidad y presencia en países emergentes, Pérez cree que hay que fijarse en valores de alta capitalización, que tengan posición dominante y que actúen en mercados con ciertas barreras de entrada, tipo India o China. Compañías presentes en el FTSE4Good Japón como Shin-Etsu Chemical (química), FAPUC (maquinaria), Nikon (instrumentos de precisión), Marubeni o KDDI (telecomunicaciones). Por cierto que en India también acaba de crearse otro índice bursátil para las empresas más responsables social y medioambientalmente, el S&P ESG India. Sus responsables lo defienden como instrumento para que los ahorradores adopten sus decisiones de inversión utilizando criterios éticos y pretenden que sirva de modelo para el lanzamiento de indicadores similares en otros mercados emergentes.

Fondos Responsables

El inversor que quiera ser “responsable” tiene en el FTSEGood Ibex y sus homólogos el espejo en el que reflejar sus inversiones en acciones, pero también puede optar por invertir sus ahorros en fondos responsables. Las gestoras nacionales comercializan un total de 22 productos de este tipo,



según datos de VDOS Stochastics y, aunque la demanda no se acerca ni de lejos a la de países como Reino Unido, Francia, Suecia o Bélgica, el patrimonio que alcanzan está en torno a los 1.000 millones de €. Esto es, "un 0,44% del universo total de los fondos nacionales", tal y como calcula **Paula Mercado, directora de análisis de VDOS Stochastics**.

Y la pregunta se repite ¿son rentables los fondos responsables? Si nos quedamos con los últimos datos, no. Hay que remontarse a periodos anteriores a tres años para observar comportamientos positivos, con muy pocas excepciones: el Bankinter Solidaridad FI, el Ahorro Corporación Responsable 30 FI o el Creación de Cultura en Español FI,

gestionado por Interdin Gestión. Éste último, por ejemplo,

"evita en sus inversiones actividades relacionadas con la industria armamentística o que vayan en contra de los derechos de autor", destaca Mercado. Ahora bien, los expertos llaman la atención sobre un punto: tal y como está transcurriendo el ejercicio no son muchas las categorías de fondos que puedan presumir de números azules.

Celine Giffard, analista de Selftrade, recuerda que los fondos socialmente responsables, al igual que los demás, "tienen como objetivo optimizar la relación rendimiento-riesgo para buscar beneficio". El hecho de que inviertan en compañías sostenibles para nada les presupone que no puedan igualar o superar al resto de fondos que invierten al margen de los criterios de sostenibilidad. Mientras, **Ángel de Molina, director de inversiones de Tressis**, señala que "casi todos los fondos responsables invierten en renta variable", con lo que es-

tán expuestos por igual "al mercado y a los ciclos de las compañías".

A la hora de hacer recomendaciones, Giffard se queda con los fondos sostenibles de Dexia porque esta gestora ofrece un abanico bastante grande: fondos de renta fija, de acciones y también mixtos. Así, destaca el Dexia Sustainable North America que invierte en empresas estadounidenses y cuenta con una rentabilidad a tres años del 15%, pese a que cede en torno a un 7% en lo que va de año (frente al 10% que se deja el MSCI Norteamérica). También es positiva con su homólogo europeo, el Dexia Sustainable Europe, que baja en 2008 un 14%, y con el Dexia Sustainable Euro Short Term Bonds. Éste último invierte en

>> "Hay que remontarse tres años atrás para encontrar fondos sostenibles en positivo, con contadas excepciones"

bonos a corto plazo en euros, "aunque también tiene algo de bonos

corporativos de alta calificación crediticia". Ofrece una rentabilidad anual en torno al 0,75%. Desde Tressis el fondo sostenible más recomendado es el Fortis Environmental Sustainable, mientras que Robeco —que compró en 2006 una gestora que invierte exclusivamente en compañías sostenibles (SAM)— se decanta por el SAM Water. Se trata de un fondo que toma posiciones en empresas muy concretas a lo largo de toda la cadena de valor de la industria del agua.

Mediante fondos, mediante acciones o incluso mediante ETFs, warrants o CFDs. Así es como se presentan ante el ahorrador innumerables oportunidades de invertir en compañías que tienen por bandera la responsabilidad social corporativa. Un punto de vista más a la hora de conformar carteras y que a priori no tiene por qué estar reñido con la rentabilidad. Como en la inversión "tradicional" todo depende de la selección y, cómo no, del plazo. ■

Will Dulton
Responsable para FTSE de
los índices de inversión
socialmente responsables



El interés creciente por la RSC

Los inversores y las compañías son responsables del creciente interés para las buenas prácticas en Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y la Reputación Corporativa.

En Estados Unidos el 12 % de los activos está invertido bajo criterios de RSC (menos de 1% en España). Muchos fondos americanos aplican, por lo mínimo, un criterio o exclusión y son considerados fondos socialmente responsables, lo que explica el alto porcentaje de inversión responsable (por ejemplo, aplicando únicamente la exclusión del tabaco).

Por otra parte, los gestores de fondos tienen cada vez más compromisos con las empresas donde han invertido. Los gestores acompañan las empresas en definir estrategias empresariales con criterios de RSC con el objetivo de eliminar el riesgo de reputación, de optimizar una estrategia a largo plazo y de garantizar rendimientos sostenibles.

En abril, FTSE lanzó con Bolsas y Mercados Españoles (BME) el FTSE4Good IBEX, un nuevo Índice de Responsabilidad Social Corporativa que sólo valora empresas cotizadas en España (de grande, mediana y pequeña capitalización bursátil).

Muchos indicadores demuestran el interés por la inversión responsable. Por ejemplo, cada día más empresas integran la familia de los índices FTSE4Good, 700 inclusiones a su inicio y más de 900 ahora.

El índice FTSE4Good IBEX esta compuesto por 27 empresas que representan casi el 70% la capitalización bursátil Española (ajustada por los flotantes) y demuestra el compromiso de España con la RSC.

El índice FTSE4Good IBEX es una nueva herramienta para los inversores institucionales y particulares y permitirá el lanzamiento de nuevos productos financieros (como ETFs, certificados, Warrants o fondos) que ofrecerán una alternativa de la gestión tradicional.

FTSE

El nuevo índice FTSE4 Good Ibex

Jorge Yzaguirre
Director de Renta Variable de BME



Desde el pasado 9 de abril los inversores tienen a su disposición un nuevo indicador de compañías socialmente responsables en España. El índice FTSE4GOOD IBEX nace de la colaboración entre Bolsas y Mercados Españoles (BME) y FTSE Group, con el objetivo de representar a aquellas compañías españolas que cumplan unos criterios objetivos de responsabilidad social y medioambiental.

Este índice de sostenibilidad se crea como respuesta ante la creciente necesidad de destacar el compromiso de las empresas españolas con prácticas de negocio socialmente responsables, ofreciendo así a la comunidad inversora participar en un sector cada vez más relevante.

La creación del índice FTSE4-GOOD IBEX fomenta el desarrollo de la Responsabilidad Social Corporativa en España y pone de manifiesto que las buenas prácticas medioambientales y los compromisos sociales generan una rentabilidad añadida a las inversiones.

Un índice de estas características contribuye a una mayor toma de conciencia de la importancia de la inversión responsable en España. Con el FTSE4GOOD IBEX se invita a las empresas cotizadas a realizar su mejor esfuerzo por cumplir con unos estándares de calidad de una forma continuada en el tiempo, mediante la implantación y seguimiento de modelos generalmente aceptados de responsabilidad social corporativa. El cumplimiento de estos criterios es analizado por la compañía Eiris y por la Fundación Economía y Desarrollo (Ecodés).

Los criterios de inclusión en el índice irán aumentando sus niveles de exigencia con el tiempo, por lo que es importante que

Compañías índice FTSE4Good Ibex*

Código	Valor	Coef. flotante	Cód. ISIN
1. BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	100%	ES0113211835
2. BKT	Bankinter	75%	ES0113679137
3. BME	Bolsas y Mercados Españoles	100%	ES0115056139
4. CIE	CIE Automotiv	20%	ES0105630315
5. DERM	Corporación Dermoestética	50%	ES0124204019
6. ECR	Ercros	100%	ES0125140014
7. ENG	Enagas	75%	ES0130960018
8. FER	Grupo Ferroviario	50%	ES0162601019
9. GAM	Gamesa Corporación	75%	ES0143416115
10. GAS	Gas Natural SDG	40%	ES0116870314
11. IBR	Iberdrola Renovables	20%	ES0147645016
12. ITX	Inditex	40%	ES0148396015
13. MAP	Mapfre	30%	ES0124244E34
14. MLX	Mecalux	30%	ES0161928116
15. OHL	Obrascon Huarte Lain	50%	ES0142090317
16. PAS	Banco Pastor	50%	ES0113770434
17. PRS	Promotora de Informaciones	40%	ES0171743117
18. PSG	Prosegur	30%	ES0175438235
19. REE	Red Eléctrica de España	100%	ES0173093115
20. REP	Repsol YPF	75%	ES0173516115
21. SAB	Sabadell Atlántico	100%	ES0113860A37
22. SAN	Santander	100%	ES0113900J37
23. SOL	Sol Meliá	40%	ES0176252718
24. TEF	Telefónica	100%	ES0178430E18
25. TL5	Gestevisión Telecinco	40%	ES0152503035
26. VID	Vidrala	100%	ES0183746314
27. VOC	Vocento	50%	ES0114820113

(*Período Marzo-Septiembre 2008)

las prácticas medioambientales y socialmente responsables en las compañías se entiendan no como un objetivo a conseguir, sino más bien como una filosofía de negocio. Cada seis meses el Comité de FTSE4Good revisará la composición de este índice. El número de empresas que lo componen es ilimitado.

Desde el punto de vista reputacional, las compañías españolas se verán beneficiadas y su labor en este aspecto reconocida, al ser componentes de este indicador bursátil de inversiones socialmente responsables.

Es importante señalar que un índice de estas características contempla a todo el entramado empresarial y tiene en cuenta tanto a los bluechips como a las compañías de pequeña y mediana capitalización, porque consideramos que en este ámbito el tamaño no es un factor atenuante.

De esta forma, el índice FTSE4GOOD IBEX servirá para representar fielmente la evolución del desarrollo sostenible en las empresas españolas. Este índice es replicable, esto es, se

puede crear una cartera de empresas cotizadas en Bolsa cuya rentabilidad iguale la obtenida por este índice. Esta característica del índice hace que pueda ser utilizado como referencia

>> "Las compañías españolas se verán beneficiadas al formar parte de este indicador bursátil de inversiones socialmente responsables"

por Fondos Cotizados en Bolsa, Fondos de Inversión Indexados, Warrants y Certificados. El límite máximo de peso en el índice FTSE4Good IBEX de un sólo valor es el 10% y los valores que superan el 5% no pueden superar globalmente el 40%.

El índice FTSE4Good IBEX tiene base 5.000 puntos a 31 de diciembre de 2002 y presenta a 31 de marzo de 2008 un nivel de 12.450 puntos, lo que representa una rentabilidad del 149%. En este mismo periodo el IBEX 35 ha tenido una rentabilidad del 120% como puede verse en el gráfico.

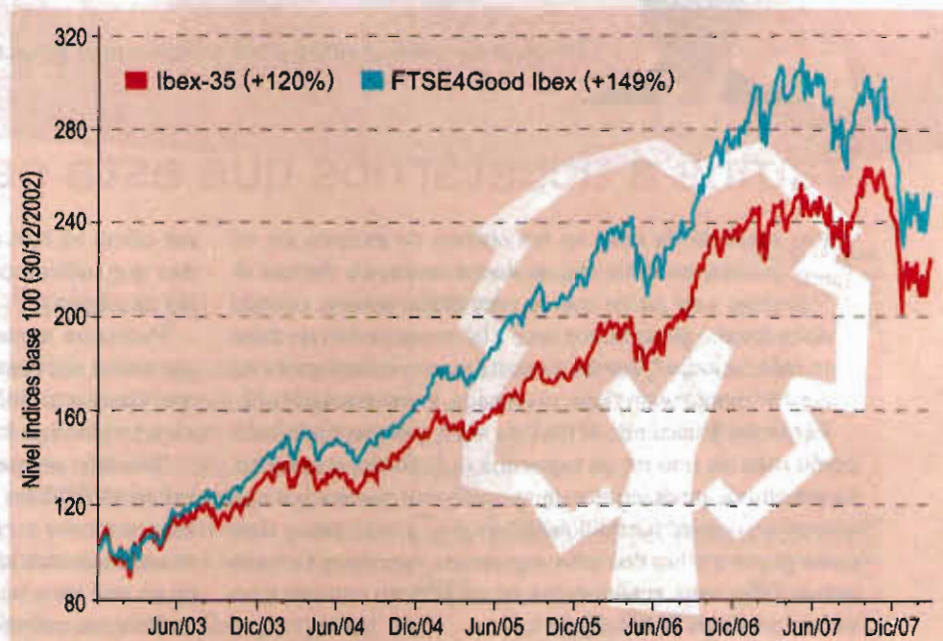
Por lo que se refiere al riesgo

medido por su volatilidad el índice FTSE4Good ha tenido una volatilidad anualizada del 14,87% mientras que el índice IBEX 35 ha presentado un 16,35%.

Por tanto podemos decir que en los últimos 5 años una cartera compuesta por los 27 integrantes del FTSE4Good IBEX ha tenido una mayor rentabilidad y menor riesgo que una cartera que replique al índice IBEX 35.

En la tabla de la izquierda tenemos las compañías que van a integrar el índice desde marzo a septiembre de 2008.

Esperamos que este índice se convierta en el referente nacional de la inversión socialmente responsable y que en las próximas semanas tengamos los primeros productos referenciados al mismo. ■



Evolución comparada Ibex-35/FTSE4 Good Ibex



El portal N°1 en Negocios y Tecnología

www.BAQUIA.com
knowledge center

Baquia.com te ofrece la mejor información, estadísticas, videos y noticias sobre la comunidad empresarial en Internet y nuevas tecnologías.