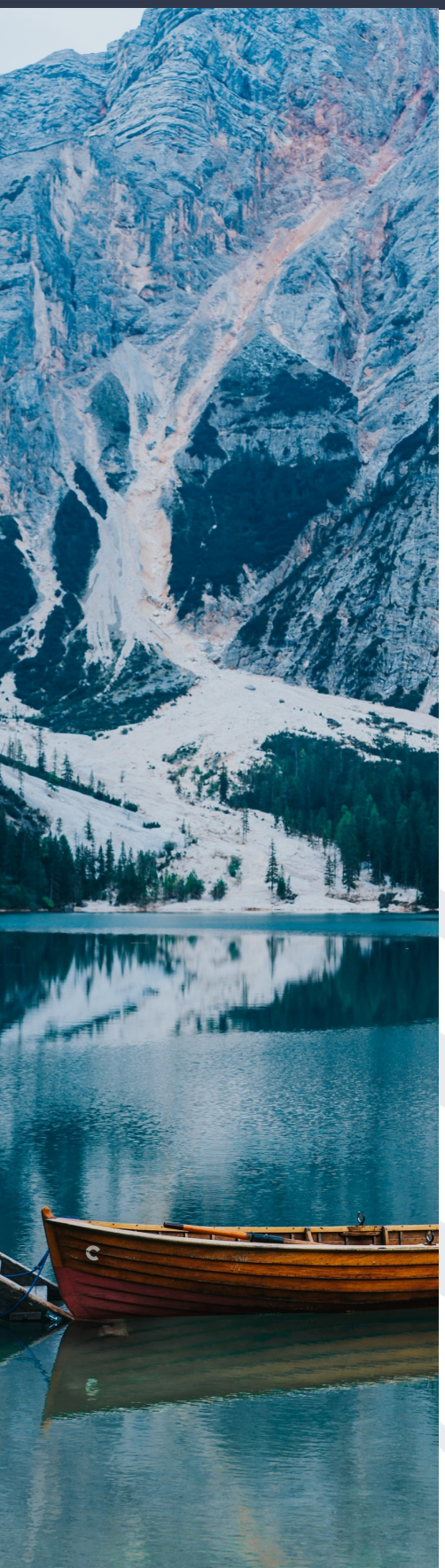
ALTUM
Faithful Investing



Análisis del IBEX 35

Aplicando los principios cristianos a las finanzas

Publicación
11/04/2022

01 Principios cristianos e inversión financiera

En la última década se ha producido un fuerte incremento de las inversiones financieras gestionadas con criterios de sostenibilidad (como el modelo ESG). Sin embargo, desde un punto de vista moral y ético, este enfoque resulta insuficiente o incompleto en muchos casos, ya que no contemplan preocupaciones y sensibilidades esenciales que preocupan a millones de inversores. En este sentido, Altum Faithful Investing ofrece un servicio de acompañamiento y asesoramiento financiero que tiene como objetivo obtener una adecuada rentabilidad, pero de forma coherente con el magisterio de la Iglesia Católica. Todo con un objetivo: que el inversor no tenga que elegir entre integridad y rentabilidad.

Nuestra trayectoria demuestra que invertir con criterios morales es positivo para la sociedad y necesario en términos de coherencia personal y espiritual. Pero, no debemos olvidarnos de que estamos hablando del acto de invertir, es decir, destinar un dinero a un proyecto esperando obtener una justa y adecuada rentabilidad y que por tanto esas decisiones de inversión deben ser tomadas con profesionalidad financiera. La evidencia expuesta en el presente documento pone de manifiesto que este tipo de inversión no conduce a una menor rentabilidad ni a un menor grado de diversificación, sino todo lo contrario. Así que estamos ante una filosofía de inversión que no solo ofrece resultados financieros que pueden competir perfectamente con la inversión convencional, sino que además arroja consecuencias positivas desde el punto de vista moral y ético.

02 Análisis del Ibex 35

El presente documento evalúa[1] a las 35 empresas incluidas en el Ibex, principal selectivo del mercado de valores español, con ánimo de realizar un análisis comparado entre dos tipos de firmas: aquellas que respetan los principios cristianos (denominadas "compliant") y las que no son coherentes con dichos requisitos (categorizadas como "non-compliant").

La clasificación realizada por Altum evalúa a las 35 compañías incluidas en el selectivo español a partir de un exigente proceso de análisis (*screening*) que toma en consideración las actividades que desarrolla cada compañía. El resultado que arroja este ejercicio apunta que 25 de estas 35 empresas cumplen con las Guías de Inversión de Altum, frente a otras 10 que no lo hacen

1. Datos tomados el 17 de marzo de 2022

Tabla 1. Capitalización bursátil de las empresas cumplidoras/no cumplidoras de los principios de faithful investing.

Empresas cumplidoras con las Altum Investment Guidelines ("compliant")		**Empresas no cumplidoras con las Altum Investment Guidelines ("non-compliant")**	
Capitalización bursátil (MM€)	Número de compañías	Capitalización bursátil (MM€)	Número de compañías
61.000-71.000	0	61.000-71.000	2
51.000-61.000	0	51.000-61.000	1
41.000-51.000	0	41.000-51.000	0
31.000-41.000	0	31.000-41.000	1
21.000.31.000	5	21.000.31.000	2
11.000-21.000	2	11.000-21.000	2
< 11.000	18	< 11.000	2
Total	25	Total	10

Como vemos en la tabla 1, las 25 empresas que sí superan el proceso de análisis tienen una capitalización bursátil más pequeña que las 10 compañías que no obtienen el sello de aprobación de Altum. Así, en el primer grupo hay 5 cotizadas con una valoración de entre 21.000 y 31.000 millones, 2 con un *market cap* de entre 11.000 y 21.000 millones y 18 cuyos títulos suman un valor agregado inferior a los 11.000 millones. En cambio, en el segundo hay 2 compañías con una capitalización de entre 61.000 y 71.000 millones, 1 con una valoración de entre 51.000 y 61.000 millones, 1 con un *market cap* de entre 31.000 y 41.000 millones, 2 cuyos títulos suman un valor agregado de entre 21.000 y 31.000 millones, 2 correspondientes al segmento de entre 11.000 y 21.000 millones y 2 con un valor conjunto de mercado inferior a los 11.000 millones.

Para más información sobre las más de 3.500 compañías analizadas por Altum, visita Altum App en este enlace.

En la tabla 2 se muestra una comparativa entre las rentabilidades medias que se derivan de una y otra forma de inversión, de acuerdo con cinco métricas: YTD (último año natural), -6 meses (semestre pasado), -1 año (último ejercicio completo), -3 años (1T 2019-1T 2022) y -5 años (1T 2017-1T 2022). Los datos se expresan en términos porcentuales y, en los periodos de 3 y 5 años, las ganancias se presentan en términos anualizados. Para el cálculo de la rentabilidad se ha tomado la media aritmética de las rentabilidades de cada compañía a los distintos plazos. Como puede verse, los resultados del grupo de compañías "compliant" (es decir, el desempeño bursátil de las empresas que desarrollan su actividad respetando los principios cristianos) son superiores en todos los periodos analizados.

Tabla 2. Ibex 35: Rentabilidad bursátil según la adhesión a los principios del faithful investing.

Ibex 35	YTD	- 6 meses	- 1 año	- 3 años	- 5 años
Non-Compliant	-0,40%	-3,21%	9,73%	-2,22%	-2,09%
Compliant	2,89%	5,48%	23,53%	11,67%	10,06%

03 Evidencia internacional

Altum ha desarrollado investigaciones similares centradas en el mercado de valores estadounidense y en las bolsas del resto de Europa. Tanto en el S&P 500 como en el Eurostoxx 600 encontramos que las empresas que logran el sello de aprobación de nuestro proceso de análisis consiguen rentabilidades más altas. Así lo reflejan las tablas 3 y 4.

En el caso estadounidense, el diferencial a favor de la inversión con criterios cristianos es positivo para los últimos seis y doce meses. En los mercados europeos, la ventaja del criterio *faithful investing* se aprecia en todas las etapas temporales analizadas. Por tanto, el mercado del Viejo Continente parece ser óptimo para este tipo de inversión, mientras que el norteamericano se está moviendo en la misma dirección.

A raíz de estos hallazgos, podemos decir que la inversión en base a la adhesión a los principios básicos de la fe cristiana arroja rentabilidades más altas - además de consecuencias sociales más favorables e implicaciones morales y religiosas más positivas.

Tabla 3.[2] S&P 500: Rentabilidad bursátil según la adhesión a los principios del faithful investing.

Faithful Investing: S&P 500	- 6 meses	- 1 año	- 3 años	- 5 años
Non-Compliant	7,91%	32,71%	24,79%	21,28%
Compliant	12,68%	46,55%	22,12%	19,16%

Tabla 4.[3] Eurostoxx 600: Rentabilidad bursátil según la adhesión a los principios del faithful investing.

Faithful Investing: Eurostoxx	- 6 meses	- 1 año	- 3 años	- 5 años
Non-Compliant	4,93%	26,36%	11,64%	8,69%
Compliant	4,78%	40,59%	24,71%	21,82%

04 Diversificación

De igual modo, resulta importante comprobar el grado de diversificación de las dos carteras planteadas, para comprobar si el portfolio centrado en la coherencia con los valores católicos garantiza un mayor o menor grado de diversificación. Este ejercicio se realiza en base a la taxonomía GICS, desarrollada en 1999 por S&P 500 Dow Jones y MSCI.

De los diez sectores económicos con representación en el Ibex 35, las empresas coherentes con los principios del *faithful investing* están en presentes en un total de nueve. En cambio, entre las compañías que se distancian de dicho marco ético, vemos que su actividad está ligada a un total de siete sectores de actividad.

2. Datos tomados el 28 de marzo de 2022
3. Datos tomados el 31 de marzo de 2022

Gráfico 1. Diversificación por sectores de las empresas cumplidoras/no cumplidoras de los principios del faithful investing, a partir de la clasificación sectorial GICS.

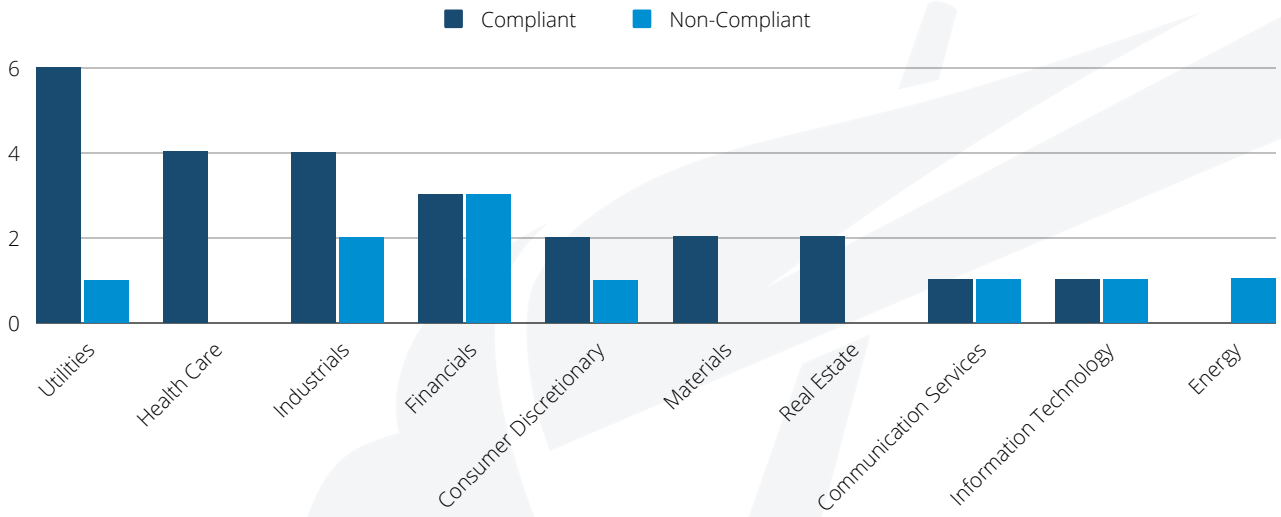


Tabla 5. Diversificación por sectores de las empresas cumplidoras/no cumplidoras con los principios del faithful investing, a partir de la clasificación sectorial GICS.

Sector GICs	Compliant	Non - Compliant
Servicios de utilidad pública	6	1
Salud	4	0
Industrial	4	2
Finanzas	3	3
Consumo discrecional	2	1
Materiales	2	0
Bienes inmobiliarios	2	0
Servicios de comunicación	1	1
Tecnologías de la información	1	1
Energía	0	1

Por lo tanto, el grado de diversificación es elevado entre las compañías "compliant". Esto significa que la inversión basada en principios católicos no solo no supone un menor grado de diversificación, sino que la consecuencia de este enfoque es, precisamente, la contraria. Estos resultados aparecen desglosados tanto en el gráfico 1 como en la tabla 5.

2. Datos tomados el 28 de marzo de 2022
3. Datos tomados el 31 de marzo de 2022

05 Diálogo con más de más de 600 compañías

La filosofía del *faithful investing* toma en consideración los principios del cristianismo y las enseñanzas de la Iglesia Católica, que sirven como base para desarrollar carteras de inversión que no comprometan la integridad moral y ética de los ahorradores. Los cuatro pilares de análisis que analiza Altum incluyen 1) la promoción de la Vida Humana, 2) la promoción de la Dignidad de las Personas, 3) la promoción de la Familia, y 4) el cuidado y la protección de la Creación.

Altum ha establecido conversaciones con más de 600 compañías para conocer su aproximación a temas tan relevantes como su apoyo al aborto, la libertad religiosa o el cuidado de los recursos naturales. Este diálogo permite refinar los procesos de filtrado y favorece el asesoramiento financiero en base a los principios católicos.

06 Conclusiones

El presente documento desmitifica que el hecho de incorporar criterios morales a la hora de tomar decisiones de inversión implica un sacrificio de rentabilidad. Al contrario, tanto en España y Europa como en Estados Unidos, la aplicación de estos criterios reguladores del *faithful investing* permite no solo conseguir mayores rentabilidades de manera sostenida y persistente en el tiempo, sino que también proporciona carteras de inversión perfectamente diversificadas, pudiendo tener presencia en todos y cada uno de los sectores productivos según la clasificación GICs.

2. Datos tomados el 28 de marzo de 2022
3. Datos tomados el 31 de marzo de 2022

ALTUM

Faithful Investing