

En esta ocasión presentamos una entrevista con un gestor con un enfoque a invertir en empresas sostenibles, con un enfoque ético y socialmente responsables. Luis Hernández Guijarro es gestor del fondo Esfera II Sostenibilidad ESG Focus. Es admirador de Warren Buffett y del Premio Nobel de la Paz Muhammad Yunus.

MOI Global en Español: *Cuéntanos acerca de tu formación y tu trayectoria.*

Luis Hernández Guijarro: Estudié la Licenciatura en Economía en la Universidad de Navarra, en su campus de Pamplona en el año 1999. Empecé a trabajar en el Departamento de Relaciones Internacionales de la Facultad de Económicas de la misma universidad y después de un año, regresé a Valencia, mi ciudad natal y empecé a trabajar en BBVA Privanza. Más tarde pasé al Grupo Banco Popular, donde estuve los siguientes 12 años de mi vida profesional, principalmente en banca privada y en Alicante, hasta que en 2012 regreso a Valencia donde resido actualmente.

En Valencia, compagino desde entonces la gerencia de una empresa familiar con la gestión de fondos de inversión. Inicialmente coasesoraba un fondo de inversión de retorno absoluto trabajando para una EAFI llamada Ética Patrimonios EAFI y posteriormente diseñamos en Esfera Capital Gestión SGIIC, un Fondo de Fondos Ético y Solidario para convertirme posteriormente en el gestor y coinversor del mismo, que es el que gestiono desde su lanzamiento el pasado 30 de junio de 2017.

Como sobre el mundo financiero ha venido mucha regulación y más que está por venir, para estar preparado para futuros requisitos legales para ejercer bien mi trabajo y estar al mismo tiempo bien cualificado, empecé en 2013 a estudiar y obtener certificados relevantes y prestigiosos en nuestra industria como los siguientes: European Financial Advisor (EFA) de la European Financial Planning Association (EFPA España); Certified European Financial Analyst (CEFA); y el Certified Environmental Social Governance Analyst (CESG), ambos títulos otorgados por la European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS). Este último título, me despertó el interés por el gobierno corporativo y cursé una acreditación internacional en consejos de administración y buen gobierno en la Universidad Europea de Valencia (UEV). Actualmente estoy descubriendo las inversiones alternativas, que es un complemento a las inversiones financieras tradicionales, de la mano del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) y su Escuela de Formación que es la Escuela de la Fundación de Estudios Financieros (FEF) preparándome para la obtención del Certified Alternative Investment Analyst (CAIA Level I) en 2020.

Para obligarme a seguir estando al día y formarme cada vez mejor, participo como profesor y ponente en escuelas de formación financiera, escuelas de negocios, asociación de profesionales, universidades, etc., de forma presencial y *online* sobre inversión socialmente responsable, inversión de impacto, sostenibilidad y gobierno corporativo.

MOI Global: *¿Cuál es el criterio de inversión de Esfera II Sostenibilidad ESG Focus FI?*

¿Cómo ha ido evolucionando con el tiempo?

Hernández Guijarro: Son varios los criterios de inversión del Fondo de Fondos Ético y Solidario, que a su vez están en línea con el Ideario Ético del Fondo. El fondo, con un Rating de Sostenibilidad de Morningstar de 5/5 Globos Azules desde que obtuvo su primera valoración y ha mantenido en las posteriores valoraciones, lo componen en su mayoría Instituciones de Inversión Colectiva (IIC's) que combinan lo siguiente:

a) IIC no temáticas (excluyo aquí las IIC, de temática bonos verdes y de agua) que aplican criterios de exclusión (Ej: MSCI SRI Screening). Para que el lector se haga una idea se excluiría inversión en negocios como por ejemplo: armas, tabaco, alcohol, apuestas, pornografía, alimentos modificados genéticamente, etc.

b) IIC que tienen un mandato de sostenibilidad con *focus* en temas ambientales, sociales y gobierno corporativo (ASG/ESG).

Aquí entran muchas IIC's que replican Indices de Sostenibilidad, Indices Socialmente Responsables (SRI), Indices ESG, Indices Bajos en Carbono, etc...

c) IIC que tienen según Morningstar un Rating de Sostenibilidad igual o superior a 4 Globos Azules.

d) IIC que contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, como por ejemplo: fin de pobreza, energía asequible y no contaminante, agua limpia y saneamiento, igualdad de género, acción por el clima, vida submarina, etc.

Aquí entran por ejemplo, IIC's con foco en los (ODS /SDG's) en global o en alguna temática concreta relacionada con ellos como por ejemplo: *Gender Equality*, Agua, Bonos Verdes, Microfinanzas, Bonos de Impacto Social, etc.

e) IIC que son UCITS y con liquidez diaria.

Con el tiempo, el fondo ha ido evolucionado positivamente en cuanto a que ha crecido desde inicio en número de partícipes, aportaciones netas de partícipes, y volumen bajo gestión. En rentabilidad en términos absolutos, ya cerrará este año 2019 con un valor liquidativo positivo desde su inicio el pasado 30 de junio de 2017 y con una rentabilidad próxima al 9%, después de haber sufrido un 2018 difícil para los mercados, en el que el fondo perdió un 2,89%, pero quedó relativamente bien respecto a los fondos de su categoría según Morningstar; quedó el 6 sobre 100 en 2018.

MOI Global: *¿Cómo generan ideas de inversión?*

Hernández Guijarro: Al tener un ideario ético, por ser un fondo ético, las ideas de inversión tienen que estar en línea con el mismo; no obstante, no paran de salir nuevos productos de inversión en la industria que complementan muy bien a lo que ya tengo en cartera y sencillamente antes no existían y tras una *due diligence* de los mismos nuevos productos, si resulta adecuada, los incorporo en cartera si mejoran lo que ya tengo. Por poner un ejemplo, cuando nació el fondo en junio de 2017, no existían las IIC's con foco en

“La diversificación tiene que tener un límite para no convertirse en dispersión”

los SDG's en Euros, ni en *Gender Equality*, ni en Bonos de Impacto Social de Bancos Multilaterales de Desarrollo; y según fueron saliendo al mercado, los he ido incorporando ya que complementaban a lo que ya tenía en cartera y la mejoran en cuanto a diversificación.

Una cosa que no existe actualmente son fondos UCITS que inviertan la mayor parte de la cartera en empresas sociales. Sí los hay en fondos de *private equity*, pero según madure el mercado de empresas sociales y haya más y más liquidas, existirán esos productos con más liquidez que ahora; algo parecido al mercado de bonos verdes. Cuando ha crecido el mercado de volumen y hay más liquidez, han surgido ETFs y UCITS para invertir en los mismos. Antes tenías que ir a un fondo de gestión activa o al mercado y comprar bonos verdes concretos en el primario o secundario a plazos de vencimientos muy largos. Ahora con fondos indexados ETF's UCITS en Bonos Verdes es más fácil.

MOI Global: *¿Qué tanta importancia le dan al management? ¿Cómo valoran al management? ¿Algún CEO que admires personalmente?*

Hernández Guijarro: Al ser Esfera un Fondo de Fondos, no hablo con los gestores de las empresas. Lo que sí hago es fiarme de los que tienen mucha más capacidad que yo de analizar a las compañías; hablar con sus gestores y de calificar a las mismas con sus Ratings ESG, del cual el 60% de las tres ESG, es para la G de gobierno corporativo con diferencia: si la compañía falla ahí, el remedio es más difícil y sus sostenibilidad y reputación peligra. Por otro lado, si la compañía es excelente en gobierno corporativo, es más rentable y sostenible en el tiempo que sus comparables. Se entiende por eso que el mayor fondo soberano del mundo, el Fondo Noruego del Petróleo, en el 2012, hiciese pública una nota sobre sus expectativas con respecto a empresas participadas sobre gobierno corporativo de las mismas a fin de premiar o penalizar, comprando o vendiendo a aquellas que más se alineasen o se alejasen de sus expectativas en gobierno corporativo.

Es decir, me fío del mayor servicio de *research* a nivel mundial de reconocido prestigio que es el MSCI ESG Research al contratar IIC's que replican índices suyos. También de otro *research* con mucho prestigio como Morningstar y sus Rating de Sostenibilidad, sus Rating de ESG Risk y Carbon Risk Score los cuales aplico como criterio de selección de IIC's.

Por otro lado, me fío y admiro a gestoras de reconocido prestigio y probado ADN sostenible desde hace décadas como: Nordea, Mirova, Robeco, Aberdeen StandarLife, etc.

Y por último, me fijo en los temas en los que hacen énfasis los grandes y líderes inversores institucionales mundiales como el Fondo Noruego del Petróleo que pone énfasis en el gobierno corporativo y el mayor plan de pensiones de trabajadores de EE.UU. (Calpers) que lo hace en los SDG's.

MOI Global: *¿Cómo encuentran el equilibrio en su cartera entre la concentración en sus mejores ideas y la diversificación necesaria para controlar el riesgo de caídas?*

Hernández Guijarro: La diversificación tiene que tener un límite para no convertirse en dispersión y en mi caso son 13 las IIC's en cartera. La concentración tiene un límite por regulación, no puedo tener más de un 20% en IIC de la misma gestora y el equilibrio para

controlar el riesgo lo tengo por dos vías: la primera, como la mayor parte de las IIC que tengo en cartera son ETF's, una vez comprada la posición, parte de la misma le pongo un *stop loss* y parte un *stop profit* a 90 días, de manera que reduzco un poco la volatilidad por esa vía; y por otro lado rebalanceo la cartera periódicamente para ir al 50% en RV y 50% RF de forma habitual salvo que estemos en momentos de mucha incertidumbre o mucha volatilidad o máximo anuales y entonces me puedo posicionar en un 30% RV y 70% RF y liquidez.

Al ser coinversor del fondo con todo mi ahorro personal, me hace estar especialmente pendiente del único fondo que gestiono y seguir la volatilidad de cerca. Por ejemplo, aunque por folleto el fondo tiene una volatilidad máxima anual del 10%, este 2019, el fondo estimo que cerrará con una volatilidad anual inferior al 5% (actualmente es de 4,41% según Tech Rules) y según Citywire, el Fondo Esfera II Sostenibilidad ESG Focus FI, sobre los fondos de su categoría en cuanto a desviación estándar a 12 meses, se encuentra entre los menos volátiles, en concreto a octubre de 2019 se encontraba en una posición de 64 sobre 208.

MOI Global: *Cuéntanos sobre uno (o un par) de tus mayores errores de inversión. ¿Alguna empresa que te hayas arrepentido de no haber comprado?*

Hernández Guijarro: Errores, haber comprado acciones de bancos como por ejemplo Bankia o Popular o constructoras como **OHL**. Todas tenían en común en el momento que las compré un mejorable gobierno corporativo. Me he arrepentido de no haber comprado **Alphabet [GOOGL]** cuando salió a bolsa y la compañía de Warren Buffett **Berkshire Hathaway [BRK-A; BRK-B]** ambas no haberlo hecho años con el dólar bajo.

MOI Global: *¿A cuáles de los grandes inversores admiras más y por qué?*

Hernández Guijarro: En *value investing* a Warren Buffett porque cuenta con sencillez sus errores pasados y así podemos aprender de ellos. Y además ha creado una web para difundir conocimiento útil para los inversores y sus reuniones anuales en EE.UU. con inversores.

En Inversión de Impacto a Muhammad Yunus, por su infatigable lucha por reducir la pobreza confiando en la propias capacidades y creatividad de las personas para ayudarse a sí mismas, mediante su trabajo y con la oportunidad que le ofrecen contar con los medios necesarios mejorar su situación personal y familiar.

MOI Global: *Menciona un par de libros que hayas leído recientemente y que te hayan otorgado nuevos conocimientos para mejorar como inversor.*

Hernández Guijarro: [A World of Three Zeros](#) cuyo autor es Muhammad Yunus que fue Premio Nobel de la Paz en 2006 por su contribución a la reducción de la pobreza de nivel mundial; [Small Money Big Impact](#) de la editorial, Wiley, cuyos autores son Peter Fanconi y Patrick Scheurle. El libro trata sobre como combatir la pobreza con microcréditos.

MOI Global: *¿Algo más que quisieras agregar para nuestros miembros?*

“La diversificación tiene que tener un límite para no convertirse en dispersión”

Hernández Guijarro: Que piensen en que legado quieren dejar con sus vidas como fruto de su trabajo en los mercados financieros y actúen en consecuencia. Que se pregunten por qué quieren ser recordados por sus familiares y conocidos y que trabajen con tenacidad y entusiasmo por conseguir sus sueños y dejar un huella bonita y memorable para las generaciones venideras.

Por poner un ejemplo de alguien a quien admiro es el biólogo, bioquímico y parasitólogo irlandés, Dr. William Cecil Campbell, de la farmacéutica Merck a quien le dieron un Premio Nobel en 2015 de medicina. Soñó con encontrar una medicina que curase y ayudase a erradicar la enfermedad llamada la ceguera del río, sabiendo que le costaría años conseguirlo y que la ofrecerían gratis a los afectados por la misma en el continente africano y más tarde a Latinoamérica, y por tanto no era por ánimo de lucro, era por ánimo de sanar al enfermo como voluntariado corporativo por parte de él y su equipo de investigadores de Merck subvencionados con dinero de la propia Merck con la aprobación de su Consejo de Administración quien es también coresponsable de este logro. Pues bien, soñó, trabajó, consiguió la medicina y la distribuyó para cumplir su sueño, a ese tipo de sueños me refiero que les deseo a los miembros de *MOI Global*.

MOI Global: *Muchas gracias, Luis, por compartir tus conocimientos con nosotros.*