

Equilibrando impacto y calidad de inversión

M&G (Lux) Positive Impact Fund

Enero de 2023



Puntos clave

- La inversión de impacto en renta variable consiste en encontrar compañías con impacto que contribuyan a la solución de los retos más apremiantes a los que se enfrenta el mundo, tratando a su vez de generar una rentabilidad financiera atractiva.
- Este artículo explica cómo intentamos construir carteras con negocios de calidad que tengan el potencial de aportar rentabilidades sólidas en la gama de estrategias de impacto de M&G.
- Asimismo, damos un repaso a los motores de rentabilidad del M&G (Lux) Positive Impact Fund durante 2022.

El valor y los ingresos de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. No puede garantizarse que el fondo alcance su objetivo, y es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión.

No basta con un buen impacto

Es importante dejar claro desde un principio que la inversión de impacto no es filantropía. Si bien es cierto que las compañías en cartera se someten a una rigurosa evaluación para asegurar que tienen un impacto medioambiental o social positivo, deben ser al mismo tiempo negocios de calidad con potencial de aportar buenos niveles de rentabilidad financiera. En M&G analizamos la tesis de inversión evaluando a las empresas en cinco ámbitos:

- Modelo de negocio
- Posición competitiva
- Asignación del capital
- Riesgo de negocio
- Liquidez

Durante este proceso utilizamos una combinación de trabajo de campo, experiencia directa y fuentes internas (otros gestores y analistas sectoriales) y externas (Credit Suisse HOLT, Morningstar, MSCI e intermediarios, entre otras). Las participadas potenciales se puntúan en cada una de estas cinco áreas, antes de ser debatidas por todo el equipo de Impacto Positivo de M&G. Su inclusión en la lista de seguimiento requiere una decisión unánime.

¿Cotizan a un precio adecuado?

Es igualmente importante no pagar en exceso por buenas compañías. Es por ello que el equipo lleva a cabo una labor de valoración basada en escenarios, empleando

análisis de cambio para comprender qué descuenta su cotización actual y cuál es su sensibilidad a cambios.

Asimismo, analiza los riesgos potenciales al alza y a la baja de tener la acción en cartera y asigna probabilidades a estos escenarios, lo cual le permite cuantificar su opinión sobre el valor intrínseco de una empresa. A continuación, la acción puede comprarse cuando existe un margen de seguridad suficiente entre su cotización actual y el valor intrínseco calculado, comparado con oportunidades alternativas y teniendo en cuenta el riesgo de cartera.

Compañías sólidas a largo plazo

En las estrategias de impacto de M&G invertimos con un horizonte a largo plazo, en busca de empresas que nos gustaría mantener en cartera durante diez años, con modelos de negocio sólidos y un fuerte poder de fijación de precios. Se trata de compañías con las que nos sentiríamos cómodos a lo largo de varios ciclos económicos, aportando resiliencia en fases difíciles y potencial de crecimiento en mercados al alza.

Por su naturaleza, las compañías en cartera suelen ser beneficiarias de oportunidades y tendencias multigeneracionales, como por ejemplo la transición desde los combustibles fósiles a la energía limpia y la creciente demanda de servicios financieros y de comunicaciones en comunidades en desarrollo.

La diversificación es crucial

Las estrategias de impacto de M&G tienden a tener carteras concentradas, a menudo con menos de 40 acciones. No obstante, la diversificación sigue siendo un elemento integral del proceso de inversión. La selección de valores no tiene restricciones geográficas y abarca a todo el mundo, así como a un amplio abanico de sectores de actividad, desde farmacia y renovables hasta logística y telecomunicaciones.

Las compañías en cartera se dividen en tres categorías en función de cómo ejercen un impacto positivo, lo cual aporta diversificación adicional entre distintos tipos y nivel de madurez del modelo de negocio:

- **Pioneras** cuyos productos o servicios tienen un efecto transformador en la sociedad o el medioambiente.
- **Facilitadoras** que proporcionan a otras las herramientas necesarias para generar un impacto social o medioambiental positivo.
- **Líderes** que abanderan el desarrollo del impacto y la sostenibilidad en sus respectivas industrias.

M&G (Lux) Positive Impact Fund – Rentabilidades recientes

El M&G (Lux) Positive Impact Fund mostró solidez desde el comienzo de 2022, en lo que ha sido un mercado complicado para muchos fondos de impacto. El gráfico siguiente muestra la rentabilidad del fondo frente a 11 competidores cotizados de renta variable de impacto.

Los primeros meses de 2022 fueron un periodo difícil para el fondo, dominado por niveles elevados de crecimiento e

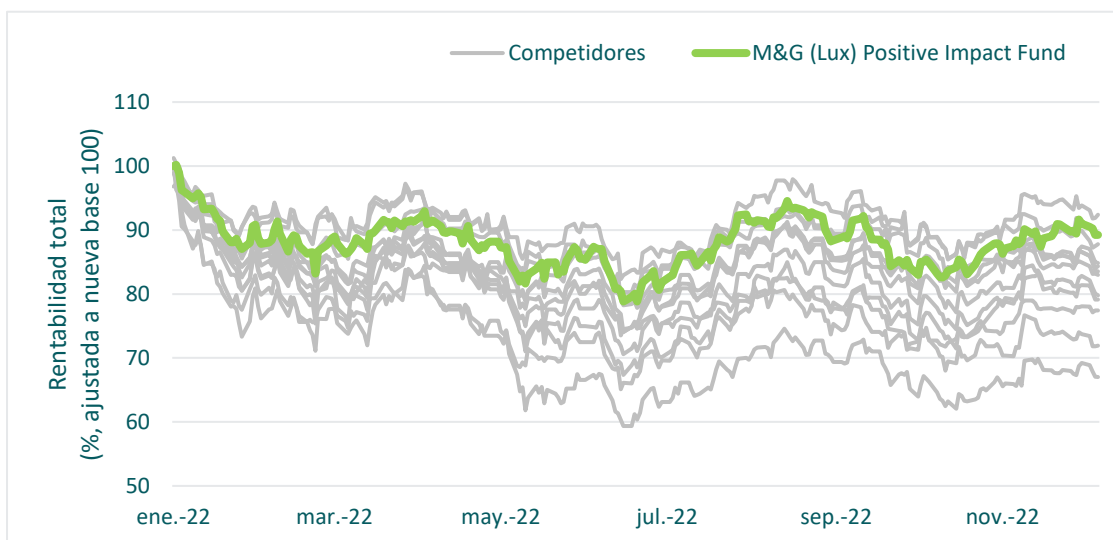
inflación. En tal entorno de mercado, las materias primas y las compañías de energía tienden a destacarse, pero ambas están ausentes en la cartera. El fondo tampoco invierte en bancos occidentales (que tienden a responder bien a subidas de los tipos de interés), al no cumplir nuestros estrictos criterios de impacto.

Desde la invasión rusa de Ucrania, las condiciones macroeconómicas se han deteriorado de forma significativa debido a presiones inflacionarias e incertidumbre geopolítica. El fondo mostró relativa solidez en este periodo complicado, lo cual atribuimos a su concentración en empresas de calidad. Buscamos compañías con un fuerte poder de fijación de precios y motores de crecimiento estructurales, que en nuestra opinión tienden a ser más resilientes en mercados difíciles.

La rentabilidad del fondo también se ha beneficiado de nuestro enfoque más equilibrado. Gracias a su atención a la diversificación en mercados finales, sectores y la madurez de los modelos de negocio, el fondo tiene un menor sesgo hacia empresas de alto crecimiento y de menor tamaño, que pasaron apuros en 2022.

Al menos un 80 % del fondo se invierte en acciones de sociedades de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes. El fondo suele poseer acciones de menos de 40 empresas. El fondo invierte a largo plazo en sociedades que cumplen los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG), así como los criterios de impacto del fondo. Se aplican exclusiones basadas en normas, sectores y/o valores. Todas las compañías son evaluadas en base a sus credenciales de inversión y a su capacidad para generar un impacto social y / o ambiental positivo. Al menos el 80% del fondo se dedicará a inversiones sostenibles: un mínimo del 30% en inversiones sostenibles con un objetivo social y al menos un 30% en aquellas con un objetivo ambiental.

Rentabilidad del M&G (Lux) Positive Impact Fund frente a sus competidores en 2022



Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Fuente: Refinitiv Eikon Datastream, 08/12/2022, rentabilidad total. Ajustada a nueva base 100 a 01/01/2022. Tenga presente que los fondos se comparan de forma equitativa.

Rentabilidad del M&G (Lux) Positive Impact Fund											
	En el año (YTD) y YTQ	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
M&G (Lux) Positive Impact Fund	-14,0	20,2	11,9	34,6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Índice MSCI ACWI Net Return	-13,0	27,5	6,7	28,9	-4,9	8,9	11,1	8,8	18,6	17,5	14,4

Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

YTQ = En el año hasta el fin del trimestre más reciente.

Fuente: Morningstar, a 31/12/2022. Clase de acciones A (acum.) en EUR, rentas reinvertidas, en base a precios de cierre (*price-to-price*). La rentabilidad del índice está expresada en la divisa de denominación de la clase de acciones.

El índice de referencia se utiliza únicamente para medir la rentabilidad del fondo y no limita la construcción de la cartera del fondo. Se ha elegido al índice como índice de referencia del fondo por ser el que mejor refleja el alcance de su política de inversión. El fondo se gestiona activamente. El gestor de inversiones tiene total libertad para elegir qué inversiones comprar, mantener y vender en el fondo. Las participaciones del fondo pueden desviarse significativamente de los integrantes del índice de referencia. El índice de referencia no es un índice de referencia ESG y no es coherente con los criterios ESG y de Impacto.

A continuación se enumeran los principales riesgos que pueden afectar a las rentabilidades del fondo:

- El valor y los ingresos de los activos del fondo podrían tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. No puede garantizarse que el fondo alcance su objetivo, y es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente.
- Puesto que el fondo posee un número pequeño de inversiones, la caída en el valor de una única inversión podría tener un mayor impacto que si el fondo poseyese un mayor número de inversiones.
- El fondo puede estar expuesto a diferentes divisas. Las variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de su inversión.
- La inversión en mercados emergentes entraña un mayor riesgo de pérdida debido a la intensificación de los riesgos políticos, fiscales, económicos, cambiarios, normativos y de liquidez, entre otros. Por tanto, podrían presentarse dificultades a la hora de comprar, vender, custodiar o valorar las inversiones en tales países.

- En circunstancias excepcionales en las que no resulte posible valorar los activos a valor de mercado o estos tengan que venderse con descuentos importantes para recaudar efectivo, el fondo podría suspenderse temporalmente en pos de los intereses de todos sus inversores.
- El fondo podría incurrir en pérdidas en caso de que una contraparte con la que hace negocios se negase a devolver el dinero adeudado al fondo o no fuese capaz de devolverlo.
- Los riesgos operativos derivados de errores en las operaciones, valoración, contabilidad e informes financieros, entre otras cosas, también pueden afectar al valor de sus inversiones.
- La información ESG de proveedores de datos externos puede estar incompleta, ser imprecisa o no estar disponible. Existe el riesgo de que el gestor de inversiones evalúe incorrectamente un valor o emisor, lo que puede dar lugar a la inclusión o exclusión incorrecta de un valor en la cartera del fondo.

El Folleto del fondo ofrece una descripción más detallada de los factores de riesgo que le afectan.

Información importante:

- El fondo invierte principalmente en acciones de compañías, con lo que es probable que experimente mayores fluctuaciones de precio que aquellos fondos que invierten en renta fija o liquidez.
- Invertir en este fondo significa que se adquieren participaciones del mismo, por lo que no se está invirtiendo en el activo subyacente (ej., un inmueble o acciones de una compañía, que solo serían los activos subyacentes de dicho fondo).



Exclusivamente para inversores profesionales. Prohibida su posterior distribución. Ninguna otra persona o entidad debe utilizar la información contenida en el presente documento. M&G Investment Funds están inscritos para su distribución pública en virtud del art. 15 de la Ley 35/2003 sobre instituciones de inversión colectiva del siguiente modo: M&G (Lux) Investment Funds 1 nº de inscripción 1551. Esta información no constituye una oferta ni un ofrecimiento para la adquisición de acciones de inversión en alguno de los fondos mencionados en la presente. Las adquisiciones de un fondo deben basarse en el Folleto actual. La Escritura de Constitución, el Folleto, el Documento de Datos Fundamentales (KID), el Informe de Inversión Anual o Provisional y los Estados Financieros se pueden solicitar gratuitamente en inglés o en español al Allfunds Bank, Calle Estafeta, nº 6, Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109, Alcobendas, Madrid o www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es. Antes de efectuar su suscripción, debe leer el Documento de Datos Fundamentales y el Folleto, que incluye una descripción de los riesgos de inversión relativos a estos fondos. La información que aquí se incluye no sustituye al asesoramiento financiero independiente. En virtud del proceso de notificación de cese recogido en la Directiva de distribución transfronteriza, M&G Luxembourg S. A. puede rescindir los acuerdos de comercialización. Información sobre tramitación de reclamaciones están disponibles en español en www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/complaints-dealing-process. Promoción financiera publicada por M&G Luxembourg S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. **JAN 23 / 896801**