

Inversión en renta fija sostenible en M&G

Renta fija cotizada de M&G

Septiembre de 2022

- Nos complace presentar nuestra gama mejorada de estrategias de renta fija sostenible, que combina nuestra dilatada experiencia de inversión en deuda global con una evaluación exhaustiva de factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG).
- Los fondos cubren las principales clases de activo de renta fija en los segmentos con grado de inversión, high yield, mercados emergentes e inversión flexible.
- Los factores de sostenibilidad constituyen la piedra angular de nuestro proceso de inversión, con objeto de maximizar de forma continua los elementos de sostenibilidad y mantener al mismo tiempo un enfoque de inversión basado en el valor.

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. Cuando se mencionen cifras de rentabilidad, tenga en cuenta que las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras.

Una gama de estrategias de renta fija sostenible

Nuestra gama de renta fija sostenible cubre las principales subclases de activos y está diseñada para proporcionar a los clientes un abanico de soluciones de deuda sostenible *core* que abarca bonos con grado de inversión, high yield y de mercados emergentes. También ofrecemos dos estrategias flexibles de renta fija sostenible, cuyos gestores pueden invertir en todo el espectro de deuda y ajustar el posicionamiento de sus carteras en distintas fases del ciclo económico.

En M&G, los factores de sostenibilidad constituyen la piedra angular del proceso de inversión, con objeto de maximizar de forma continua los elementos de sostenibilidad y mantener al mismo tiempo un enfoque de inversión basado en el valor. Nuestros fondos de deuda sostenible están comprometidos con el cumplimiento de un abanico de indicadores de sostenibilidad mensurables, lo cual nos permite demostrar resultados de sostenibilidad superiores a nivel de cartera.

Cada una de nuestras propuestas de deuda sostenible se basa en una estrategia de renta fija existente, emplea nuestro enfoque contrastado orientado al valor y está respaldada por recursos significativos de análisis de crédito. Seleccionamos inversiones en base a una labor exhaustiva de análisis propio, y un disciplinado proceso de construcción de cartera asegura la gestión adecuada de los riesgos activos. Un elemento esencial de nuestro enfoque es la captura de primas de riesgo a lo largo del ciclo de crédito, invirtiendo en un bono solamente si estamos plenamente convencidos de que su precio compensa con creces los riesgos que conlleva y de que está alineado con los criterios de sostenibilidad del fondo.

Gráfico 1. Principales propuestas de deuda sostenible en todo el espectro de renta fija

	Grado de inversión	High yield	Mercados Emergentes	Flexibles	
	M&G Sustainable European Credit Investment Fund	M&G (Lux) Sustainable Global High Yield Bond Fund	M&G (Lux) Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund	M&G (Lux) Sustainable Optimal Income Bond Fund	M&G Sustainable Total Return Credit Investment Fund
Universo de inversión	Deuda IG eurozona	Deuda HY global	Crédito ME	Renta fija flexible	Renta fija flexible
Gestores	Gestor principal: Gaurav Chatley Gestor adjunto: Jamie Hamilton	Gestor principal: James Tomlins Gestor adjunto: Lu Yu	Gestor principal: Charles de Quinsonas Gestor adjunto: Nick Smallwood	Co-gestores: Richard Woolnough Stefan Isaacs Anjulie Rusius	Gestor principal: Richard Ryan Gestor adjunto: David Fancourt

Capacidades de análisis significativas

M&G tiene un largo historial de inversión en renta fija a nivel global. Nuestros gestores tienen acceso a capacidades significativas de análisis de crédito, con oficinas ubicadas en Europa y Estados Unidos. Los analistas de crédito son expertos sectoriales con profundos conocimientos de la dinámica de sectores y empresas, y cubren a más de 5000 emisores de todo el mundo. La asignación de calificaciones de crédito propias y la aplicación de modelos financieros independientes brindan a nuestro equipo de gestión de fondos una ventaja competitiva clave, al permitirles comprender plenamente los fundamentales de un emisor y actuar con rapidez cuando surge nueva información.

Nuestros gestores también colaboran con el equipo Stewardship & Sustainability de M&G, que coordina las actividades de activismo ESG de M&G, aporta liderazgo intelectual sobre cuestiones temáticas y proporciona análisis en profundidad sobre temas de sostenibilidad claves.

Otro recurso importante es la mesa de operaciones (*dealing desk*) de renta fija de M&G, que asegura la mejor ejecución de operaciones (*trades*) para nuestros gestores de fondos. Los operadores potencian la capacidad del equipo gestor de negociar en periodos de menor liquidez y les permiten obtener mejores niveles de precio. La mesa de operaciones también ofrece perspectivas diarias sobre la liquidez del mercado y los patrones de contratación.

Gráfico 2. Equipo Stewardship & Sustainability de M&G



Fuente: M&G Investments, mayo de 2022.

La sostenibilidad como piedra angular

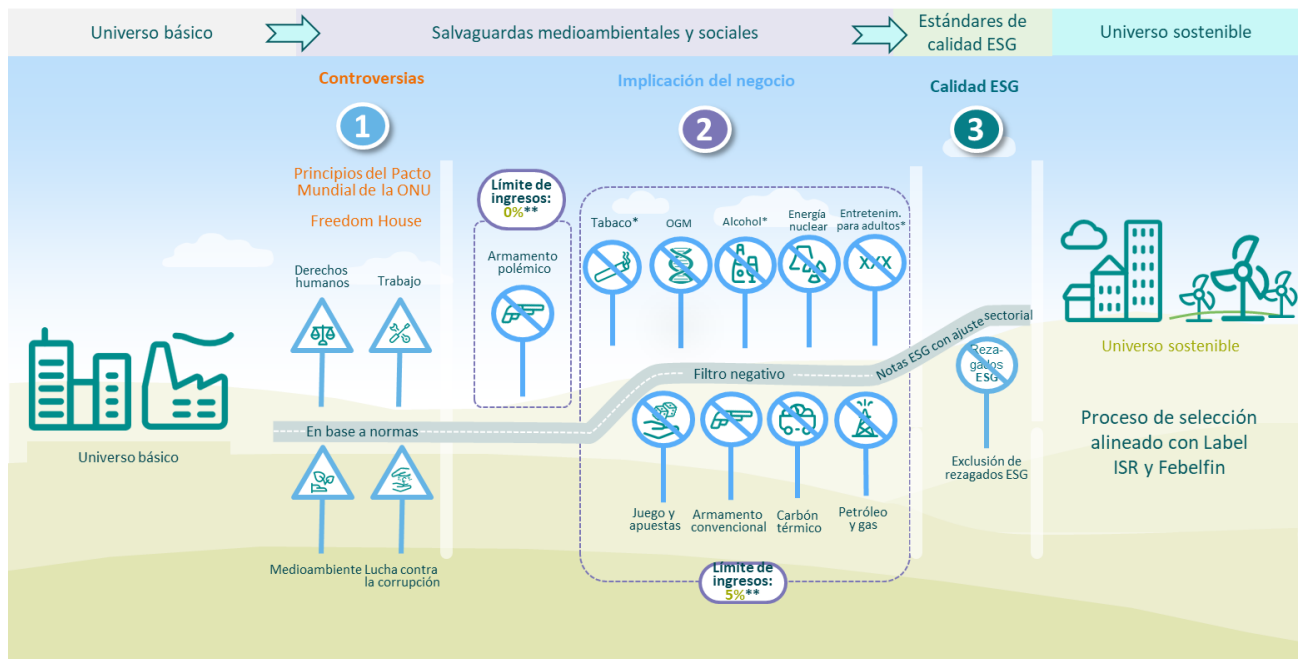
En toda esta gama, nuestro enfoque de inversión está diseñado para maximizar los resultados de sostenibilidad y mantener nuestro estilo de inversión dinámico y basado en el valor. El proceso de inversión combina una serie de filtros de inversión sostenible con una evaluación exhaustiva de factores ESG. Monitorizamos salvaguardas medioambientales y sociales en cada posición, empleando un riguroso proceso de preselección basado en controversias y actividades de negocio.

En esta fase, excluimos compañías y países asociados con controversias importantes, así como negocios que desarrollan actividades consideradas como dañinas para el medioambiente o el bienestar de la sociedad. También establecemos

mínimos de calidad ESG para reducir el riesgo de pérdidas de ingresos o interrupción de negocio inesperados debido a la gestión insuficiente de riesgos ESG significativos. A este respecto, excluimos emisores que nos parecen rezagados desde un punto de vista ESG en base a nuestra evaluación propia y al análisis de proveedores externos.

El gráfico 3 ilustra el filtro de inversión sostenible aplicado al M&G (Lux) Sustainable Global High Yield Bond Fund. Tenga en cuenta que los criterios de preselección pueden diferir entre estrategias dentro de la gama de fondos de renta fija sostenible. Encontrará información adicional sobre el proceso de inversión, evaluación y puntuación ESG de cada uno de los fondos en los documentos correspondientes de Criterios ESG y de Sostenibilidad disponibles en nuestro sitio web.

Gráfico 3. Estableciendo estándares de calidad mínima en inversión sostenible



Fuente: M&G, 2022. *Umbral de ingresos para distribución minorista del 10%. ** La exposición a emisores con ingresos superiores al umbral especificado solamente se permite si (a) el emisor tiene un plan para alejarse de tales actividades que el gestor considera creíble; o (b) la inversión es un bono verde con restricciones sobre el uso del capital captado.

Impulsando activamente la sostenibilidad en renta fija

Una vez se ha definido el universo temático de sostenibilidad a través de filtros de preselección, los gestores pueden iniciar el proceso de construcción de cartera, equilibrando cuidadosamente objetivos financieros y resultados de sostenibilidad. En función de las valoraciones, los gestores tratan de maximizar las credenciales de sostenibilidad de sus fondos. Esto podría verse reflejado en varias medidas, como por ejemplo mayores puntuaciones ESG medias, menor WACI¹ o una mayor asignación en bonos con etiqueta ESG, como por ejemplo bonos verdes, sociales o sostenibles.

Nuestros gestores y analistas de crédito tienen acceso a un abanico de proveedores de análisis y datos ESG externos, lo cual asegura que están bien equipados para llevar a cabo un análisis ESG exhaustivo de créditos individuales.

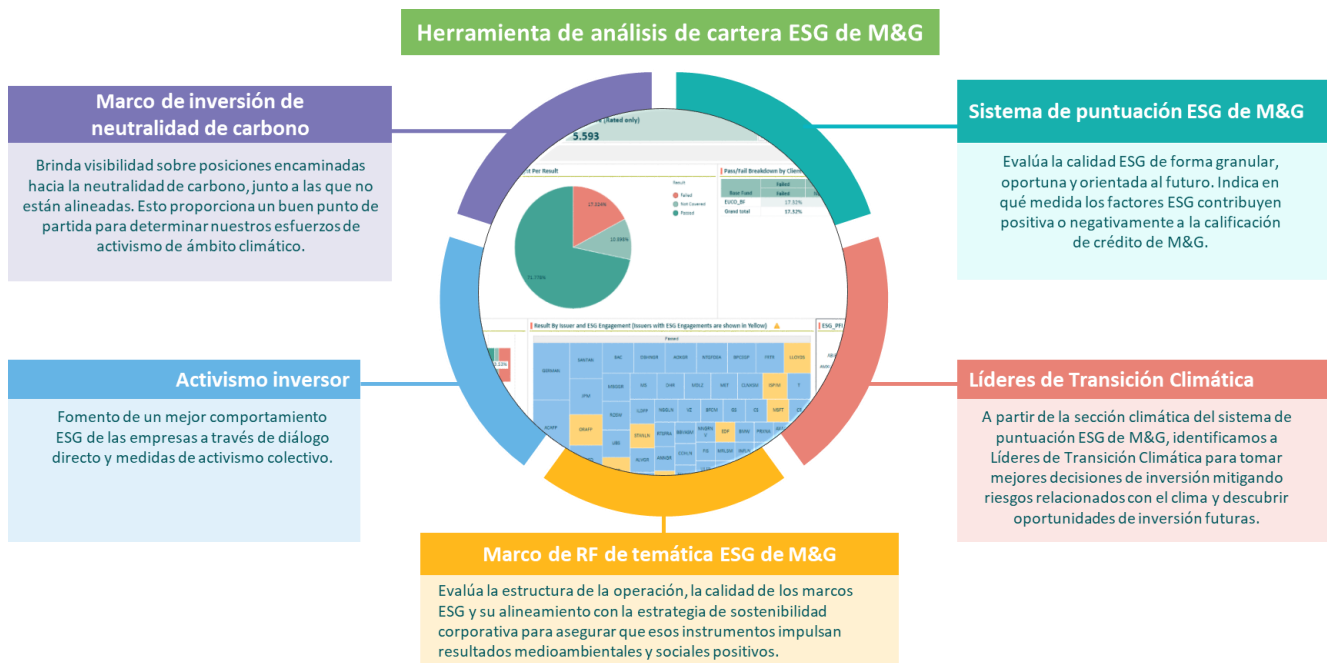
Esto se complementa con varias herramientas propias para ayudar a nuestros gestores a optimizar las credenciales de sostenibilidad de sus carteras. Una de ellas es el **Sistema de puntuación ESG de M&G**, que cuantifica varios factores ESG para empresas individuales e indica en qué medida elevan o disminuyen la calificación de crédito de un analista. Nuestros analistas de crédito han completado más de 1600 puntuaciones ESG, cubriendo con ello una porción significativa del mercado de renta fija global.

Actualmente empleamos cinco herramientas propias diferenciadas en nuestro análisis ESG: (1) Sistema de puntuación ESG, (2) Líderes de Transición Climática, (3) Marco de Inversión de Neutralidad de Carbono, (4) Marco de Renta Fija ESG y (5) Panel ESG y de Activismo.

1. La intensidad media ponderada de carbono (WACI, por sus siglas en inglés) es la medida empleada para divulgar las emisiones de carbono de nuestros fondos. Es un indicador de cuánto CO₂ por millón de dólares de ventas emite cada empresa en la que invierte el fondo.

Estos cinco instrumentos se consolidan en un sistema central único: la **Herramienta de Análisis de Cartera ESG de M&G**. Este sistema permite a nuestros gestores analizar en profundidad sus carteras empleando un abanico de información, incluyendo puntuaciones ESG, datos climáticos mejorados y detalles sobre las empresas con las que dialogamos.

Gráfico 4. Herramientas ESG propias para identificar oportunidades sostenibles



Fuente: M&G, 2022.

Mitigación del riesgo climático

M&G es signataria de la Iniciativa Net Zero Asset Managers, un grupo internacional de gestoras de activos comprometidas con respaldar el objetivo de cero emisiones netas de gases de efecto invernadero (GEI) de cara a 2050, en línea con los esfuerzos globales para limitar el calentamiento a 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales. Nuestros fondos de renta fija sostenible tratan de desempeñar un papel destacado en la transición hacia una economía de bajas emisiones.

M&G ha creado el marco **Líderes de Transición Climática**, derivado de la sección climática del Sistema de puntuación ESG. Está diseñado para identificar a compañías que, pese a tener quizá emisiones de carbono elevadas en base a indicadores rezagados, demuestran avanzar a buen ritmo en el ajuste de sus actividades de negocio hacia un rumbo más sostenible a nivel climático. Adoptando un enfoque a futuro, nuestros equipos de inversión son capaces de identificar empresas en la trayectoria adecuada de transición hacia los objetivos del Acuerdo de París, pese al hecho de que su desempeño climático en base a indicadores rezagados más tradicionales quizá no sea de talla mundial.

También nos gustaría destacar nuestro **Marco de Inversión de Neutralidad de Carbono**, una herramienta de preselección de cartera que permite a los gestores evaluar mejor el riesgo climático de su cartera a través de una lente orientada al futuro. La herramienta brinda visibilidad sobre posiciones encaminadas hacia la neutralidad de carbono, junto a las que no están alineadas. Esto proporciona un buen punto de partida para determinar nuestros esfuerzos de activismo de ámbito climático.

Facilitar el descenso de la intensidad de carbono es un componente clave de nuestro enfoque de inversión en toda la gama de fondos de renta fija sostenible. Cada uno de ellos trata de mantener una intensidad media ponderada de carbono (WACI, por sus siglas inglesas, calculada dividiendo las emisiones de carbono de Nivel 1+2 por los ingresos del emisor en USD) más baja que la de su universo de inversión. Este compromiso se monitoriza de forma continua como uno de nuestros Indicadores de Sostenibilidad mensurables, lo cual nos permite demostrar resultados de sostenibilidad superiores a nivel de cartera.

Gráfico 5. Líderes de Transición Climática de M&G: identificando empresas que ejecutan sus objetivos de cambio climático y de neutralidad de carbono.



Fuente: Análisis propio de M&G, diciembre de 2021.

Marco de RF de temática ESG en M&G

Los últimos años han sido escenario de una subida exponencial de la concienciación de los inversores en torno a temas ESG, y los emisores corporativos están encontrando cada vez más formas de satisfacer la creciente demanda de inversiones sostenibles. En el mundo de la renta fija, un concepto que ha suscitado mucha atención ha sido el crecimiento de la deuda de temática ESG, como los bonos verdes, los bonos sociales y los bonos sostenibles. La característica común de estos títulos es que el capital captado se destina a financiar proyectos ESG diseñados para favorecer al medioambiente o la sociedad.

El **Marco de RF de temática ESG en M&G** es una herramienta propia creada para evaluar las credenciales de tales instrumentos. Dado que la mayoría de las emisiones en este espacio son autocertificadas, es importante examinar a fondo la función y propósito de estos bonos, en lugar de aceptar a ciegas lo que promete el emisor. Como parte de este análisis, evaluamos la estructura de la operación, la calidad de su marco ESG y su alineamiento con la estrategia de sostenibilidad de la compañía. Este análisis exhaustivo también nos permite evaluar cualquier riesgo de «lavado de imagen verde» (*greenwashing*), la práctica de exagerar las credenciales de sostenibilidad de las actividades de una organización.

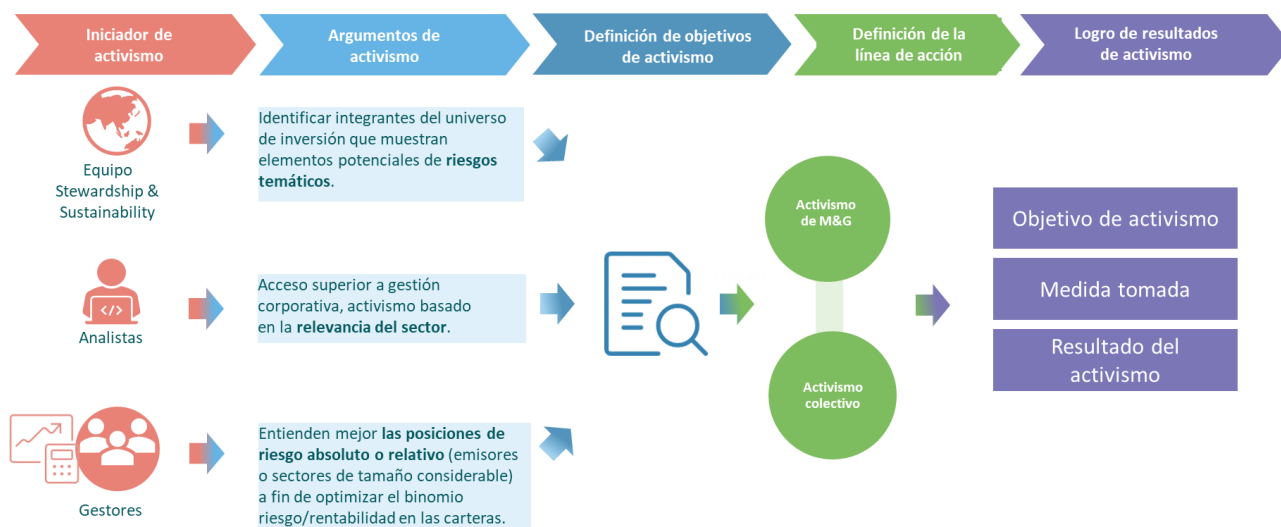
En toda nuestra gama de fondos de renta fija sostenible, los gestores buscan oportunidades de ampliar su asignación en bonos de temática ESG con precios atractivos. Al tratarse de un mercado en pleno crecimiento, creemos que estos instrumentos brindarán a los inversores en deuda un medio de contribuir positivamente a la lucha contra los problemas medioambientales o sociales, ayudando al mismo tiempo a generar rentabilidades financieras atractivas para nuestros clientes.

Diálogo activo con las empresas

El diálogo y el activismo en materia ESG es otro componente clave de nuestro enfoque de inversión. Además de ayudarnos a comprender mejor los riesgos y características ESG de una empresa, este proceso también fomenta mejoras en el desempeño y el comportamiento ESG de su equipo directivo. La escala significativa de M&G en los mercados de renta fija y la necesidad de las compañías de mantener buenas relaciones con sus prestamistas nos brindan a menudo un valioso acceso a la alta dirección de un emisor. Además de dialogar con empresas de forma independiente, M&G también participa en activismo colectivo junto a otros prestamistas si espera lograr mejores resultados de este modo.

El activismo es un proceso colaborativo, y los gestores cooperan estrechamente con nuestros analistas de crédito y nuestro equipo ESG. Cada una de estas áreas aporta distintos conocimientos y experiencia a la interacción con equipos directivos, y en su conjunto nos ayuda a comprender a fondo los atributos ESG de una compañía y su perfil de crédito.

Gráfico 6. Activismo corporativo en renta fija cotizada



Fuente: M&G Investments, 2022. 1. Miembros del equipo Stewardship & Sustainability llevan a cabo revisiones trimestrales de cartera sobre temas ESG en fondos de activos cotizados (renta variable y renta fija). Esto complementa discusiones sobre interacciones específicas con empresas y contactos más frecuentes para compartir conocimientos con equipos de inversión en renta variable, renta fija y multi-activos. Dentro de activos no cotizados, donde la divulgación de datos ESG puede ser limitada, el equipo Stewardship & Sustainability colabora con los equipos de inversión sobre medidas de activismo previstas para fomentar una mayor claridad y consistencia en los informes de las participadas y proporcionar una mayor transparencia sobre la sostenibilidad de nuestras inversiones subyacentes. Le remitimos a la documentación relevante de fondos o clases de activos si desea información adicional sobre nuestro enfoque de integración ESG para clases de activos o productos específicos.

Una gama de propuestas *core* de deuda sostenible

Combinando una dilatada experiencia en inversión en renta fija con una exhaustiva labor de análisis ESG, M&G ofrece una gama de fondos de renta fija sostenible. Estos fondos están diseñados para ofrecer al cliente un conjunto de propuestas *core* de deuda sostenible que aplican nuestro enfoque establecido de inversión basada en el análisis. Tratando de maximizar los elementos de sostenibilidad aplicando un enfoque basado en el valor, creemos que estos fondos logran un buen equilibrio entre la búsqueda de resultados ESG positivos y la de rentabilidades de inversión atractivas en todo el ciclo económico.

Las inversiones en bonos se ven afectadas por los tipos de interés, la inflación y las calificaciones crediticias. Existe la posibilidad de que los emisores de bonos no paguen intereses o rentabilidad del capital. Todos estos supuestos pueden reducir el valor de los bonos poseídos por el fondo. Los bonos high yield suelen entrañar un riesgo mayor que los emisores de bonos podrían no compensar mediante el pago de intereses o rentabilidad del capital.

M&G Sustainable European Credit Investment Fund

- Combina la amplia experiencia de M&G invirtiendo en **deuda corporativa europea** con una evaluación rigurosa de factores ESG.
- La estrategia de inversión se basa en un enfoque de análisis *bottom-up* basado en el valor para seleccionar créditos individuales.
- Tratamos de capturar primas de riesgo a lo largo del ciclo de crédito, invirtiendo en un bono solamente si estamos plenamente convencidos de que su precio compensa con creces los riesgos que conlleva.

M&G (Lux) Sustainable Global High Yield Bond Fund

- Combinando la dilatada experiencia de M&G invirtiendo en deuda high yield con un riguroso análisis ESG, el fondo brinda acceso a una propuesta *core* sostenible de inversión en **deuda high yield global**.
- Aprovechando las significativas capacidades de análisis de crédito de M&G, el fondo trata de capturar las mejores oportunidades de valor relativo en los mercados high yield globales, siempre que cumplan nuestros criterios de inversión ESG y de sostenibilidad.

- La sostenibilidad es la piedra angular del enfoque de inversión del fondo, con objeto de maximizar de forma continua los elementos de sostenibilidad en la cartera y mantener al mismo tiempo un enfoque de inversión basado en el valor.

M&G (Lux) Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

- Concentrado en el segmento de **deuda corporativa de mercados emergentes**, el fondo está diseñado para ofrecer a los clientes una propuesta de renta fija sostenible y de gran convicción, basada en la extensa experiencia de M&G en este mercado.
- Un enfoque muy activo de inversión ESG a partir de un análisis de crédito exhaustivo y diálogo con compañías individuales.
- El gestor enfoca esta clase de activos de forma flexible. Al no estar limitado por un índice de referencia, el fondo puede invertir con libertad en todo el universo de deuda corporativa emergente, siempre que los emisores satisfagan nuestros criterios de inversión ESG y de sostenibilidad.

M&G (Lux) Sustainable Optimal Income Bond Fund

- Una propuesta **core de inversión flexible en deuda sostenible**, basada en el M&G (Lux) Optimal Income Fund, uno de nuestros fondos insignia.
- Enfoque muy flexible, capaz de invertir en todo el espectro de deuda ajustando libremente la duración y la exposición a crédito corporativo en distintos puntos del ciclo económico.
- Los factores de sostenibilidad son la piedra angular de su proceso de inversión, en busca de una menor intensidad media ponderada de carbono (WACI) y una mayor calificación ESG media de la cartera respecto al conjunto del mercado de renta fija global.

M&G Sustainable Total Return Credit Investment Fund

- Diseñado para ofrecer a los clientes una propuesta de **inversión flexible en deuda sostenible**, combinando la dilatada experiencia de M&G invirtiendo en **deuda corporativa global** con una evaluación de factores ESG.
- El fondo tiene un mandato global, concentrado en identificar oportunidades individuales atractivas en los mercados desarrollados. Puede invertir en emisores con grado de inversión y high yield.
- A fin de minimizar el riesgo de tipos de interés, la duración total de la cartera se mantiene típicamente cerca de cero a lo largo del ciclo económico.

M&G

Septiembre de 2022

Principales riesgos del fondo

- Los fondos están expuestos a diferentes divisas. Se utilizan derivados con el fin de minimizar el impacto de las variaciones de los tipos de cambio, ya que no siempre resulta posible eliminarlo.
- Los fondos podrían utilizar derivados para beneficiarse de un incremento o una disminución previstos en el valor de un activo. Si el valor de dicho activo varía de forma imprevista, los fondos incurrirán en una pérdida. El uso de derivados por parte de los fondos puede ser amplio y superar el valor de sus activos (apalancamiento). Dicho uso magnifica el volumen de las pérdidas y las ganancias, lo cual da lugar a mayores fluctuaciones en el valor de los fondos.
- 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 de los fondos.

Además, para los fondos **M&G (Lux) Sustainable Optimal Income Bond Fund**, **M&G (Lux) Sustainable Global High Yield Bond Fund** y **M&G (Lux) Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund**, se deberá tener en cuenta los siguientes riesgos:

- 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.

Otra información importante

- Los fondos permiten el empleo extenso de instrumentos derivados.
- Invertir en estos fondos significa que se adquieren participaciones de los mismos, 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 dichos fondos).
- El Folleto de cada fondo ofrece una descripción más detallada de los factores de riesgo que le afectan.

Puede consultar la información relativa a sostenibilidad en la página de cada fondo a través del siguiente enlace:

<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/soluciones/nuestros-fondos>

Para una explicación de los términos de inversión utilizados en este documento consulte el glosario:

<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/glosario>



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 para el Inversor (KIID), 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 Folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), 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. **SEPT 22 / 821101**