

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund



Un enfoque flexible para invertir de forma sostenible

Septiembre de 2022

- Pese a un panorama de crecimiento global cada vez más complicado, los esfuerzos por crear un futuro más sostenible están ayudando a transformar el panorama de inversiones.
- El fondo tiene acceso a un universo de inversión sostenible creciente que abarca múltiples clases de activos, lo cual nos brinda abundantes oportunidades para invertir de forma flexible respondiendo al cambio constante en los mercados financieros y en las valoraciones de los activos.
- Creemos que un enfoque multi-activos sostenible puede ayudar a los inversores a generar niveles atractivos de rentabilidad a largo plazo y a ejercer al mismo tiempo un impacto duradero en el futuro del mundo.

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.

¿Cuál es la actual perspectiva macroeconómica del equipo?

La extrema complejidad del panorama macroeconómico continúa dificultando el posicionamiento de las carteras de los inversores de cara al fin de 2022. Las presiones inflacionarias permanecen claramente elevadas, y pese a considerar probable que la inflación ya haya tocado techo (al menos en Estados Unidos), el coste de la energía es aún muy volátil y los precios de la alimentación, la vivienda y los costes laborales son todavía altos. En este contexto, nuestra expectativa es que los bancos centrales seguirán concentrando sus esfuerzos en mantener ancladas las expectativas de inflación.

Aunque los beneficios corporativos del segundo trimestre mostraron solidez en su mayor parte, los indicadores adelantados (ISM, PMI y datos de la Reserva Federal) apuntan a un rápido deterioro del panorama de crecimiento. Al mismo tiempo, debemos reconocer que todavía existe escasez de mano de obra en los mercados laborales, y las cifras de creación de empleo y de nuevas peticiones de subsidio de desempleo muestran una tendencia sólida, lo cual quizá justifique nuevas medidas significativas de las autoridades monetarias.

¿Qué factores determinan la asignación de activos?

Todos los fondos multi-activos de M&G se gestionan dentro de un único marco de inversión global, basado en la creencia de que el mejor modo de gestionar una cartera radica en la asignación flexible del capital entre clases de activos globales como respuesta a cambios en las valoraciones de los activos, y en la comprensión de los motores conductuales y económicos de las mismas. El **M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund** suele invertir de un 20% a un 80% de la cartera en renta fija, de un 20% a un 60% en renta variable y de un 0% a un 20% en otros activos. Estas inversiones pueden ser de cualquier lugar del mundo, incluidos los mercados emergentes, y estar denominadas en cualquier divisa. El fondo invierte en valores que satisfacen sus criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) y de sostenibilidad.

Además, trata de mantener un núcleo de posiciones (de un 20% a un 50%) en activos de compañías que se considera persiguen un impacto positivo en la sociedad al abordar los grandes retos sociales y medioambientales a los que se enfrenta el planeta. Para lograrlo, el fondo aplica rigurosos criterios de selección ESG y de «impacto positivo» para identificar inversiones adecuadas. Nuestras carteras están posicionadas para sacar partido a varias tendencias de sostenibilidad a largo plazo, entre ellas la transición hacia las energías renovables, la «economía circular» (en la que empresas y consumidores ponen un mayor énfasis en la reutilizabilidad y la reciclabilidad de los productos) y oportunidades de vivienda social.

El conjunto de inversiones sostenibles elegibles sigue creciendo, a medida que compañías y gobiernos tratan de adaptar productos y soluciones para hacer frente a los retos sociales y medioambientales. Creemos que la variedad de activos en el universo de inversión sostenible (bonos verdes, cuasisoberanos, infraestructura cotizada, renta variable) nos ofrece abundantes oportunidades para invertir de forma flexible con objeto de generar rentabilidades atractivas a largo plazo y tener un impacto duradero en el futuro del mundo.

¿Cuál ha sido el posicionamiento recientemente?

Dado el alto nivel de incertidumbre en los mercados, continuamos poniendo énfasis en la diversificación y en la necesidad de mantener un enfoque táctico como respuesta a cambios en las cotizaciones y en la narrativa de consenso. En renta variable nos inclinamos por una postura neutra, con cierto sesgo hacia mercados que en nuestra opinión ofrecen más valor (sobre todo Europa y Japón respecto a Estados Unidos).

Tras el *rally* veraniego redujimos un tanto la exposición a las acciones, sobre todo recortando posiciones en tecnológicas estadounidenses que habíamos ampliado a finales de abril después de que el aumento de la aversión al riesgo a nivel global desencadenara una oleada de ventas en los mercados. También recortamos algunas tenencias de Estados Unidos y Europa que nos parecen más expuestas al mercado inmobiliario y al gasto de consumo discrecional. Estamos compensando este riesgo en renta variable mediante exposición a *treasuries* estadounidenses a largo plazo.

Agosto fue un mes difícil a este respecto, al restaurarse las correlaciones entre la renta variable y la renta fija. Seguimos pensando que el problema del mercado con la inflación sigue dominado por la pregunta «¿Cuánto tienen que subir los tipos de interés a corto plazo para eliminar la inflación?», en lugar de un desacoplamiento genuino de las expectativas de inflación a largo plazo. Así, el riesgo parece inclinarse hacia un *aterrizaje* más forzoso de la economía, que de materializarse provocaría una fuerte respuesta de la deuda pública estadounidense.

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.

¿Cómo ha evolucionado el fondo este año?

Muchas clases de activos han experimentado pérdidas dolorosamente correlacionadas, pues cifras de inflación que no se veían en varias décadas han obligado a los bancos centrales a subir rápidamente sus tipos de interés, intensificando con ello los temores de recesión en muchas economías. Los precios disparados en los mercados de energía y de otras materias primas (debido sobre todo a la invasión rusa de Ucrania a finales de febrero) han exacerbado el panorama de inflación, llevando a las autoridades monetarias de todo el mundo a adoptar una postura cada vez más firme.

La asignación del fondo en renta variable (superior al 40%) ha sido la mayor fuente de rentabilidad negativa, de la mano de las posiciones europeas: además de su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania, estas últimas también han acusado el flujo restringido de gas natural ruso al continente. Los bancos y nuestra exposición al Reino Unido quedaron asimismo rezagados.

Las posiciones en renta variable estadounidense han pasado igualmente apuros este año, sobre todo las del sector tecnológico. En cambio, un área que ha sido muy beneficiosa para el fondo es su asignación en el universo de infraestructura cotizada (actualmente en torno al 7% del patrimonio del fondo). Compañías como Greencoat UK Wind plc y Renewables Infrastructure Group se han beneficiado de la fuerte subida de los precios de la electricidad este año, y de la creciente cartera de activos verdes diversificados en sus negocios.

En renta fija, los *treasuries* están viviendo un año agitado, pues los mercados han elevado gradualmente sus expectativas de subidas más pronunciadas de los tipos de interés en Estados Unidos. Nuestra exposición a la deuda soberana repuntó en junio y a lo largo de julio (durante las ventas generalizadas en los mercados de renta variable y de divisas al temerse por el crecimiento global), pero esto no bastó para amortiguar las pérdidas de la cartera. La asignación del fondo en bonos de mercados emergentes (incluida una posición en bonos soberanos verdes de América Latina) realizó una pequeña contribución positiva al resultado.

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.

Gráfico 1: Rentabilidad en el año hasta la fecha (YTD, %), en el año hasta el trimestre (YTQ, %) y por año natural (% anual)

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

	2022 YTD	YTQ	2021	2020	2019	2018
Fondo (EUR)	-11,5	-13,5	8,8	2,0	16,1	n/a
Sector* (EUR)	-10,4	-12,4	9,5	3,0	12,7	-7,0
Fondo (USD)	-10,3	-12,7	9,7	3,2	19,8	n/a
Sector* (USD)	-13,0	-14,2	7,5	7,4	14,9	-6,4
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo (EUR)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Sector* (EUR)	5,2	3,4	2,6	7,5	7,7	9,3
Fondo (USD)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Sector* (USD)	11,8	4,6	-2,2	2,7	10,5	10,7

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

YTQ = En el año hasta el trimestre más reciente.

El fondo se gestiona de forma activa y no tiene índice de referencia. Los inversores pueden evaluar el desempeño del fondo en base a su objetivo de rentabilidad total del 4% al 8% por año en cualquier periodo de cinco años.

* Sector Morningstar Mixtos Moderados EUR Global.

Fuente: Morningstar Inc., a 31 de agosto de 2022, clases de acciones A (acum.) en EUR y A cubierta en USD, en base a precios de cierre (*price-to-price*), con rentas reinvertidas. No todas las clases de acciones están registradas para la venta en todos los países. El folleto informativo proporciona detalles a este respecto. El fondo se lanzó en noviembre de 2018.

En adelante

Aunque el fuerte aumento de los precios del gas y del petróleo ha provocado cierto rezagamiento a corto plazo de las estrategias de inversión sostenible, creemos que la concentración renovada en la seguridad energética a nivel mundial debería ser, en última instancia, una buena noticia para los inversores sostenibles. Instalar capacidad de renovables es un proceso relativamente rápido comparado con la energía nuclear y con fuentes tradicionales intensivas en carbono, como el carbón y el gas. Las renovables también se adaptan bien a distintos países y regiones: la energía solar es adecuada en algunos países, mientras que la eólica es preferible en otros. Las economías de escala creadas al instalarse más capacidad de renovables deberían conducir a menores costes y menor volatilidad de precios de corto a largo plazo, disipando los temores de encarecimiento asociados con la sostenibilidad, o «inflación verde».

Por sectores, creemos que algunas áreas pasadas por alto jugarán un papel importante en una economía baja en carbono en adelante, como por ejemplo empresas de materiales de aislamiento como la danesa Rockwool. También nos interesa el sector de la automoción, dado que algunos de los actores tradicionales continúan emitiendo bonos verdes dedicados al desarrollo de vehículos eléctricos. Este también es el caso del segmento de la infraestructura, que permite a nuestras carteras acceder a características de inversión únicas y a flujos de renta relativamente estables.

Las recientes caídas pueden ser una fuente de buenas oportunidades de inversión en adelante, sobre todo teniendo en cuenta que la rotación de *growth* a *value* también ha afectado a compañías con calificación elevada y sólidos historiales ESG. En este contexto, nos hemos posicionado para desplegar capital a medida que surjan oportunidades. Al mismo tiempo, nuestra posición de liquidez elevada debería actuar como diversificador en caso de producirse nuevas oleadas de ventas correlacionadas.

Maria Municchi
Gestora



Otra información importante:

- El fondo permite el extenso empleo de instrumentos derivados.
- 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).
- 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>

La información relativa a sostenibilidad del fondo puede consultarse en el siguiente enlace:

<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/es-es/funds/mg-lux-sustainable-allocation-fund/lu1900799617#sustainability>



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. **OCT 22/ 835601**