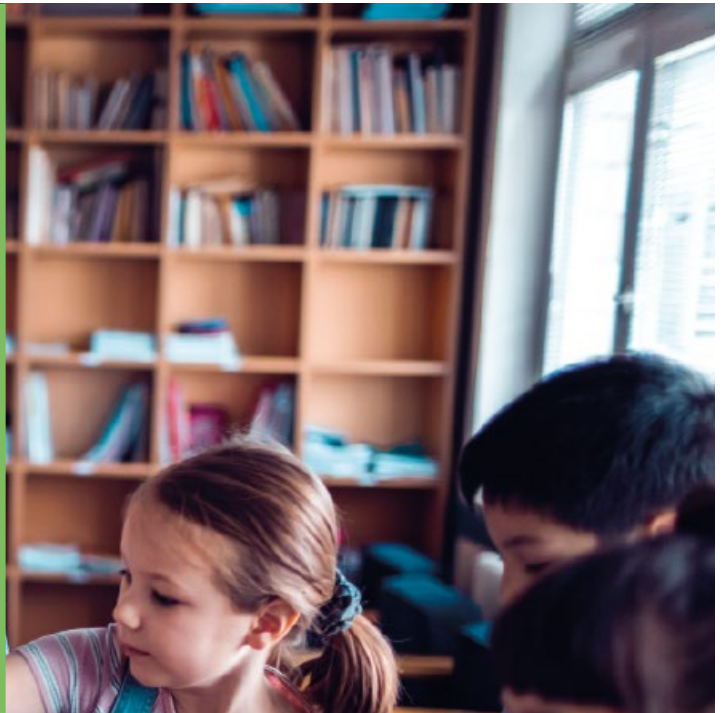


Inversión de impacto

Una guía para invertir en renta variable cotizada con un impacto positivo



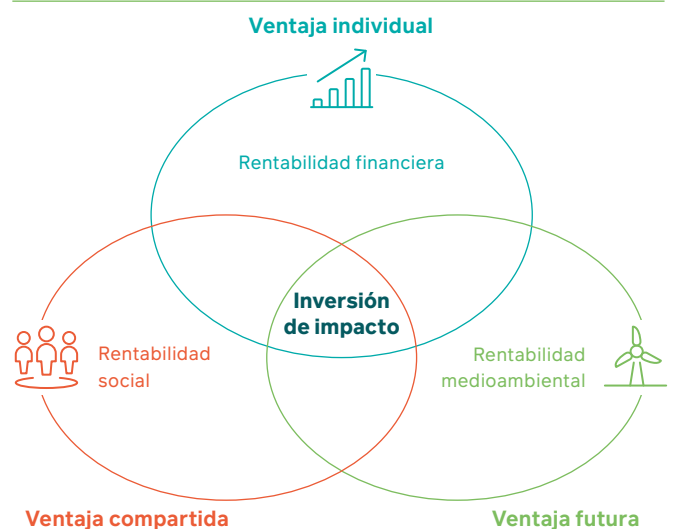
¿Qué es la inversión de impacto?



La inversión de impacto en renta variable cotizada busca invertir en compañías que aspiran a tener un efecto positivo y mensurable en la sociedad abordando los grandes retos sociales y medioambientales a los que se enfrenta el planeta, generando al mismo tiempo rentabilidad financiera. Estas inversiones pueden realizarse en mercados tanto emergentes como desarrollados y abarcan un amplio abanico de áreas de impacto.

El mercado creciente de la inversión de impacto proporciona capital para abordar los desafíos más apremiantes en sectores como la agricultura sostenible, las energías renovables, la conservación, las microfinanzas y el acceso a servicios básicos (vivienda, sanidad y educación, entre otros). Estas áreas de la inversión de impacto se están alineando de forma creciente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS*) definidos por Naciones Unidas, que proporcionan un marco para evaluar y medir el impacto.

Gráfico 1. En busca de rentabilidad social y económica



El valor de los activos del fondo podría tanto aumentar como disminuir, lo cual provocará que el valor de su inversión se reduzca o se incremente. Es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente.

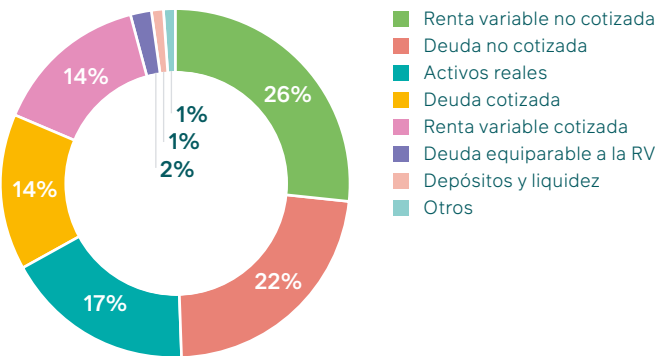
*Si bien respaldamos los ODS, tenga en cuenta que no estamos asociados con la ONU y que nuestros fondos no están respaldados por dicha organización.

La democratización de la inversión de impacto

En el pasado, la inversión de impacto consistía principalmente de financiación privada de proyectos de impacto específicos, siendo por ello coto exclusivo de inversores institucionales o de alto nivel patrimonial: su acceso era limitado para el público en general. No obstante, ello no significa que no existiera demanda. Pese a estar tradicionalmente confinado a la deuda y el capital inversión (*private equity*), el universo de la inversión de impacto se ha extendido hacia los fondos de renta variable cotizada, lo cual lo hace accesible a categorías más amplias de inversores. Los vehículos líquidos de capital variable están propiciando la “democratización de la inversión de impacto”, al permitir a cualquier persona participar en ella. Este es un desarrollo relativamente reciente, y la inversión de impacto en renta variable cotizada todavía representa una pequeña (pero creciente) parte de este universo. Ahora que los inversores exigen cada vez más resultados sociales (y no solo financieros) a sus inversiones, creemos que dicha proporción no hará más que crecer.



Gráfico 2. Históricamente confinado a la deuda y el capital inversión



Fuente: GIIN, Encuesta Anual de Inversores, 2023, excluyendo valores atípicos (outliers), AUM totales: 198.000 mill. USD.



¿Es la inversión de impacto lo mismo que la inversión ética o ESG?

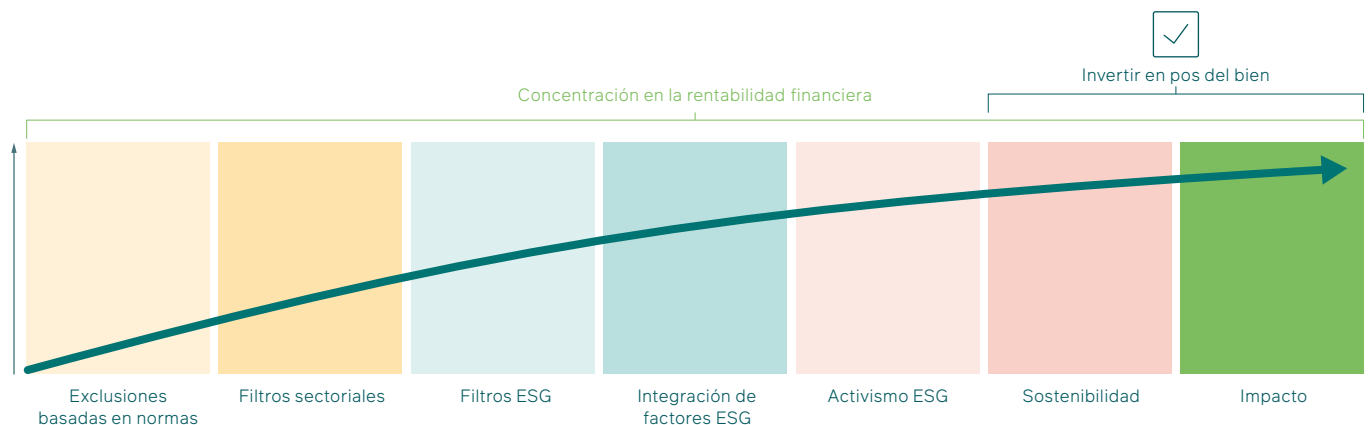
Aunque la diferencia puede parecer sutil a primera vista, la inversión de impacto es fundamentalmente distinta a la inversión ética y a la basada en factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG). La inversión ética existe desde hace décadas, y según algunos nació mucho antes. Se originó con el movimiento cuáquero en forma de selección negativa (exclusión) en base a los valores de las personas o instituciones públicas y fundaciones que las representaban. Los fondos “éticos” tendían a excluir sectores como tabaco, alcohol, armamento, juego y pornografía, y hoy en día también evitan áreas como el carbón térmico, la energía nuclear o incluso los combustibles fósiles en general.

La inversión ESG aplica un enfoque más amplio e incorpora consideraciones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo junto al análisis financiero (o dentro de este). Se propone integrar cuestiones como los derechos del accionista, los grupos de interés y el riesgo reputacional en el marco de inversión.

Aunque estas estrategias todavía suelen tener ciertas exclusiones básicas, se concentran en identificar los riesgos y oportunidades “extrafinancieros” a los que se enfrenta una empresa dentro del análisis financiero más tradicional.

En cambio, los fondos de impacto en el ámbito de la renta variable cotizada deben invertir en compañías que abordan explícitamente un abanico de cuestiones sociales y medioambientales a las que se enfrenta el planeta, codificadas de forma creciente en los ODS de la ONU. En este sentido, existen varias áreas que los inversores de impacto deben considerar, más allá de la tesis de inversión de una empresa.

Gráfico 3. El espectro de la inversión responsable



Fuente: M&G, Diciembre 2023.

Consideraciones de impacto

Intencionalidad

Un elemento que los inversores deben tener en cuenta es la idea de “intencionalidad”, cuando una compañía se propone específicamente lograr un impacto determinado y dicho objetivo forma parte de su declaración de misión, de su estrategia y de sus actividades cotidianas (el impacto accidental no cuenta). También existe intencionalidad desde la perspectiva del inversor: la intención de generar un impacto social o medioambiental positivo a través de una inversión. Para lograrlo, los inversores deben seleccionar activamente acciones en base a su impacto positivo, en lugar de excluir empresas o elegir las menos malas de cada sector.

Adicionalidad

En la inversión de impacto tradicional también se tiene en cuenta la “adicionalidad” de la inversión: identificar y revelar el impacto resultante de cada libra, euro o dólar invertido en un proyecto. Por ejemplo, una cantidad específica que haya permitido a una compañía construir viviendas sociales para 10.000 personas que de otra forma no se hubieran construido.

Dado que los fondos de impacto de renta variable cotizada operan por lo general en los mercados secundarios, y no es posible determinar el rumbo de dicha financiación, lo que se intenta es comprender la adicionalidad de la compañía en cuestión. Para ello, podríamos preguntarnos cómo sería el mundo si esa empresa en concreto no existiera o no tuviera una financiación adecuada, o cuán replicables son sus productos o servicios.

También tratamos de demostrar adicionalidad como inversores, generalmente comprometiéndonos con las empresas en las que invertimos para fomentar resultados más positivos. Por ejemplo, fomentando sus iniciativas de impacto, solicitando una mayor divulgación de los datos de medición del impacto o preguntando a la empresa cómo gestiona los posibles impactos negativos.

Gráfico 4. La cadena de resultados: medición del impacto de compañías individuales



*Número de personas curadas o tratadas con éxito, etc.
Fuente: M&G, Diciembre 2023.

Mensurabilidad

La “mensurabilidad” es otro diferenciador clave entre el impacto y otras formas de inversión responsable. Este es uno de los principios fundamentales de la inversión de impacto y uno de sus aspectos más retadores, sobre todo para inversores en los mercados de renta variable cotizada, donde la medición puede ser menos clara. La calidad de los datos y la mensurabilidad de aspectos intangibles son desafíos a este respecto, que necesitan superarse para que los inversores de impacto en mercados cotizados sean efectivos.

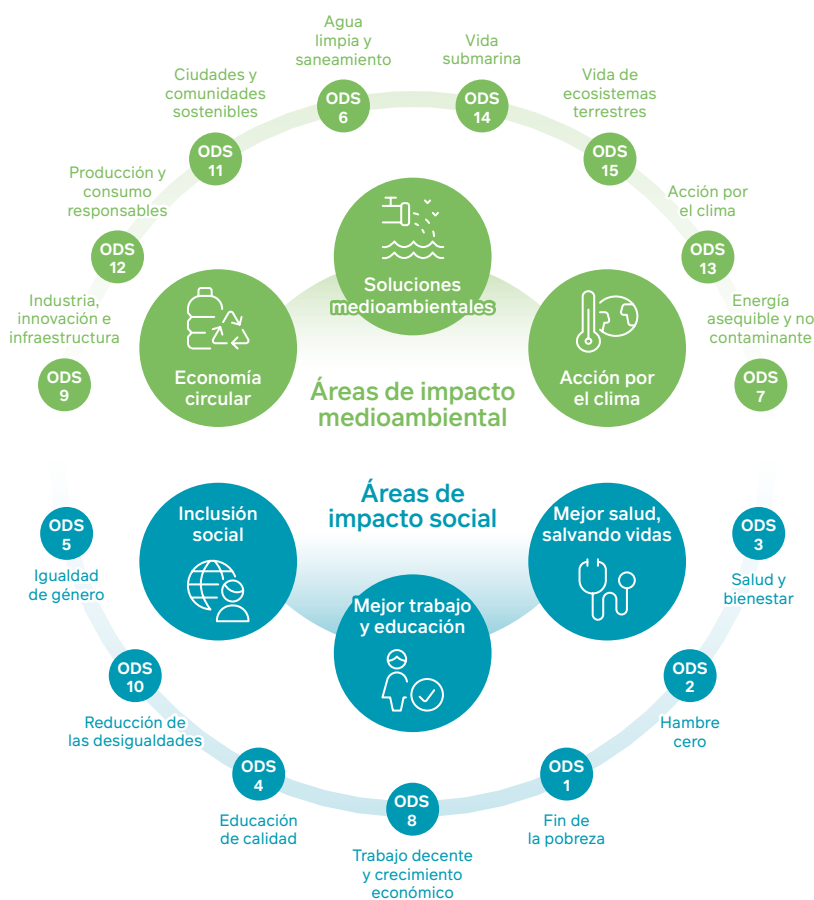
Un método para ayudar a medir el impacto de una compañía implica la introducción de análisis en una “cadena de resultados” (gráfico 4). Este marco operativo, empleado por instituciones como la Organización Mundial de la Salud (OMS) y la Fundación Gates, permite delimitar de principio a fin la ruta hacia el impacto y los resultados obtenidos. El impacto logrado también puede cotejarse frente a los ODS, para hacernos una mejor idea de su importancia.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por Naciones Unidas son un llamamiento universal a la acción para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad de cara a 2030. Los 17 Objetivos (con 169 metas o subobjetivos) se basan en los Objetivos de Desarrollo del Milenio, pero incluyen nuevas áreas como el cambio climático, la desigualdad económica, la innovación y el consumo sostenible, entre otras prioridades. Los objetivos están interconectados: a menudo, el éxito en uno implica abordar cuestiones más comúnmente asociadas con otro.

Los ODS también proporcionan un marco para generar resultados sostenibles, y tanto empresas como inversores los están adoptando de forma creciente como marco para sus actividades sostenibles o de impacto. También es posible crear objetivos de impacto específicos concentrados en áreas de inversión concretas igualmente cotejables frente a los ODS. Esto proporciona un marco sólido de inversión y medición, y ayuda a los inversores de impacto a permanecer concentrados en los problemas más acuciantes a los que se enfrentan la sociedad y el planeta.

Gráfico 5: El marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU



El diagrama anterior se refiere a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por Naciones Unidas. Hemos agrupado los ODS en base a las áreas de impacto de M&G. Si bien respaldamos los ODS, tenga en cuenta que no estamos asociados con la ONU y que nuestros fondos no están respaldados por dicha organización.



Le presentamos el M&G (Lux) Positive Impact Fund

En busca de impacto positivo y riqueza sostenible

El M&G (Lux) Positive Impact Fund persigue rentabilidades atractivas a través de inversiones en empresas sostenibles y con un impacto positivo.

El fondo tiene dos objetivos:

- **Objetivo financiero:** Proporcionar una rentabilidad total (compuesta de renta y crecimiento del capital) superior a la del mercado de renta variable global en cualquier periodo de cinco años; y
- **Objetivo de impacto:** Invertir en compañías que persiguen un impacto positivo en la sociedad al abordar los grandes retos sociales y medioambientales a los que se enfrenta el planeta.

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 medioambiental.

Puede consultar la información de sostenibilidad del fondo en este [enlace](#).

Un vehículo líquido y transparente basado en un proceso de inversión sólido, que brinda un amplio acceso a la inversión de impacto a través de acciones cotizadas.

Una estrategia capaz de beneficiarse de flujos de capital en todos los sectores para tratar de lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por Naciones Unidas, un llamamiento universal a la acción para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad. □

Información sobre el fondo

Gestor del fondo	John William Olsen
Fecha de lanzamiento	29 de noviembre de 2018
Tamaño del fondo (A 30.11.23)	€202,3 millones
ISIN (Euro A Acc.)	LU1854107221
ISIN (Euro A Distr.)	LU1854107148
Clasificación SFDR	Artículo 9

Al menos un 80 % del fondo se invierte en acciones de empresas de cualquier sector y tamaño procedentes de cualquier parte del mundo, incluidos los mercados emergentes.

El fondo invierte en sociedades que cumplen los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa (ESG), así como los criterios de impacto. 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 medioambiental positivo.

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.

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.

La información ESG de proveedores externos de datos puede estar incompleta, ser inexacta o no estar disponible. Existe el riesgo de que el gestor de inversiones evalúe incorrectamente un valor o emisor, lo que resultará en la inclusión o exclusión incorrecta de un valor en la cartera del fondo.

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.

El fondo puede estar expuesto a diferentes divisas. Las variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de su inversión.

Otros riesgos asociados con el fondo pueden encontrarse en el Folleto.

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. El fondo se gestiona de forma activa y su índice de referencia es el MSCI ACWI Net Return.

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.

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).

Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión.

Por favor consulte el **glosario** para una explicación de los términos de inversión que aparezcan en este documento.



Contacto

+91 561 5253
info@mandg.es

mandg.com

La información contenida en un correo electrónico no puede garantizarse como segura. Le recomendamos que no incluya información confidencial cuando trate con M&G de este modo.



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 n° de inscripción 1551 en el registro correspondiente de la CNMV. 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 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 y un resumen de los derechos de los inversores están disponibles en español en 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 24 / W1097306**