

Oportunidades en...

Inversión social a través de bonos europeos

¿Por qué apostar por la inversión social a través de bonos europeos?

En un momento en el que los sectores públicos y privados se esfuerzan por mejorar los asuntos sociales a través de los mercados financieros, consideramos que las ventajas financieras y sociales están cada vez más interconectadas. Esto resulta especialmente evidente en Europa, donde el apetito por inversiones sociales alcanza máximos históricos. Europa afronta numerosos desafíos sociales —desde persistentes focos de exclusión hasta el envejecimiento de la población— para operar con éxito la transición hacia un sistema económico más «verde» y más próspero. Ahora bien, existen también catalizadores y oportunidades para el cambio, ya que las instituciones europeas están recurriendo cada vez más al mercado de renta fija para llevar a cabo dicha transición. Cualquier bono puede ser un bono social si logramos determinar que el uso de los ingresos redundará en beneficio de la sociedad. No obstante, uno de los principales catalizadores de la mayor demanda inversora ha sido el lanzamiento de los códigos de mejores prácticas por parte de la ICMA,¹ junto con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Cabe citar como ejemplos los bonos sociales, sostenibles y verdes emitidos por el Consejo de Europa, Francia, Bélgica y Madrid.²

Del mismo modo, las soluciones empresariales también revisten una importancia crucial para la innovación social —ya sea aumentando la asequibilidad de la asistencia sanitaria y la vivienda o contribuyendo a un crecimiento económico más ecológico—, y muchas ellas recurren al mercado de renta fija para impulsar dicha innovación. Entre las últimas inversiones se incluyen un bono verde de Ferrovie Dello Stato, compañía ferroviaria italiana; un bono social de Landesbank Baden-Württemberg, firma centrada en la salud, la asistencia social y la educación; y un bono verde de SSE. Los bonos representan una herramienta de impacto de elevada eficacia, precisamente porque conjugan la capacidad y la transparencia para medir directamente sus efectos; también pueden centrarse en resultados sociales específicos con una precisión muy difícil de lograr con la renta variable.

Riesgos que vigilamos

Pese al creciente compromiso de los inversores europeos con la inversión social, el mercado está dominado actualmente por productos que hacen hincapié en una «selección negativa». Estos productos basados en exclusiones constituyen una tosca herramienta para lograr objetivos sociales, ya que con este tipo de enfoque se corre el riesgo de invertir en las compañías «menos malas». La estrategia European Social Bond de Columbia Threadneedle se basa en un enfoque de inversión social totalmente diferente: el principio de «inclusión positiva». La estrategia se gestiona de forma meticulosa, con una combinación de vencimientos para garantizar la liquidez diaria, alejándose así de otros vehículos de impacto que suelen inmovilizar el capital durante largos periodos de tiempo.

¹ La Asociación Internacional del Mercado de Capitales ha elaborado los siguientes códigos de mejores prácticas para bonos con uso específico de los fondos: los Principios de los Bonos Verdes, la Guía de los Bonos Sostenibles y los Principios de Bonos Sociales, cuyos ingresos se dirigen exclusivamente a proyectos predeterminados de índole ambiental y/o social.

² Banco de Desarrollo del Consejo de Europa (bono social); Renania del Norte-Westfalia (bono sostenible); Reino de Bélgica (bono verde).

La referencia a acciones o bonos específicos no debe interpretarse como recomendación de negociación.

Motivos para invertir

1. Al fijar la mirada en los bonos que también aportan beneficios sociales, podríamos generar rentabilidades similares a las que obtendríamos si asumiéramos un riesgo de deuda corporativa, es decir, generar «alfa social» sin sacrificar las rentabilidades del mercado.

2. Los bonos pueden centrarse en resultados sociales específicos con una precisión muy difícil de lograr con la renta variable, al tiempo que ofrecen un abanico de oportunidades mucho más amplio.

3. Las carteras de renta fija diversificadas presentan una ventaja añadida con respecto a las inversiones especializadas, como el capital inversión (*private equity*), puesto que pueden ofrecer liquidez diaria a través de un mercado secundario de mayor negociación.

¿Por qué invertir en el Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund?

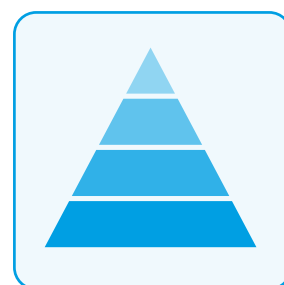
Se centra en el «alfa social» sin sacrificar la rentabilidad financiera

- Una cartera de renta fija que tiene como objetivo aportar tanto resultados sociales positivos como rentabilidades del mercado de deuda corporativa, al tiempo que ofrece liquidez diaria. Asignamos el capital de forma activa a los resultados que abordan necesidades sociales reales, predominantemente en Europa,³ a través de un universo social integrado por alrededor de 2.000 bonos, lo que nos permite mitigar cualquier riesgo de crédito adicional.



Adopta un enfoque basado en una «jerarquía de necesidades sociales»

- Nos centramos en los bonos que pueden ofrecer resultados en una jerarquía de siete necesidades de desarrollo social, según la cual las necesidades «primarias» inmediatas, como la vivienda, tienen precedencia sobre las necesidades sociales más generales. También se evalúa su armonización con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, que representan las principales prioridades mundiales en materia de desarrollo social y sostenible.



Inclusión positiva, análisis basado en pruebas y compromiso

- A través de una metodología dinámica de evaluación social utilizada para cuantificar la intensidad social de cada bono, el gestor de carteras colabora con nuestro analista de inversión responsable para identificar las mejores oportunidades sobre la base de pruebas y actividades de participación activa con las entidades emisoras. Al mismo tiempo, nuestro equipo de crédito con calificación *investment grade* evalúa estos bonos con el fin de garantizar que cumplen los requisitos financieros necesarios para su inclusión en la cartera.



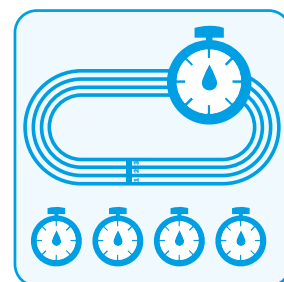
Fortaleza colaborativa:

- Nuestra contrastada experiencia tanto en renta fija como en inversión social se ve reforzada por nuestra asociación con INCO, organización centrada en la economía social europea.⁴ INCO se responsabiliza de profundizar los análisis y comprobar los resultados sociales de las inversiones; también forma parte del Comité de Asesoramiento Social que se encarga de revisar, orientar y supervisar las inversiones del fondo (así como de informar anualmente a los inversores) desde una perspectiva de rendimiento social.



Contrastada experiencia de inversión en bonos sociales

- Hemos gestionado con éxito estrategias de renta fija social orientadas a la obtención de resultados⁵ durante más de cinco años y hemos invertido más de 500 millones de USD en estrategias de bonos sociales en todo el mundo.



³ El Fondo pretende que el 80% de los valores en cartera procedan de la región geográfica de Europa.

⁴ INCO es líder en evaluación de los negocios sociales sostenibles y opera bajo el auspicio de la principal empresa social de Europa: Grupo SOS y Le Comptoir de l'innovation.

⁵ La estrategia Threadneedle UK Social Bond se lanzó en diciembre de 2013.

Acerca del gestor de carteras



Simon Bond cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector y durante toda su carrera profesional ha sido pionero en el segmento de inversión social. Ha gestionado el Threadneedle (Lux) Social European Bond Fund desde su lanzamiento en mayo de 2017, así como la estrategia UK Social Bond desde diciembre de 2013.

« Nos esforzamos por destinar el capital a los resultados que abordan necesidades sociales reales. Este enfoque basado en el mercado y en pruebas fehacientes permite la difusión generalizada de la inversión social. Ya hemos demostrado que este enfoque añade valor a través del “alfa social” sin sacrificar la rentabilidad financiera. Europa presenta potencial y oportunidad para que este enfoque genere un impacto. »

Principales riesgos

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros, y puede que el fondo no alcance su objetivo de inversión. Su capital está sujeto a riesgos. El valor de las inversiones puede reducirse al igual que aumentar y los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. Cuando se realizan inversiones en activos denominados en múltiples divisas, o en divisas de una jurisdicción diferente a la del inversor, el valor de las inversiones podrá verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio. El fondo invierte en títulos cuyo valor se vería notablemente afectado si el emisor se negara a pagar o no pudiese, real o presuntamente, hacerlo. El fondo mantiene activos cuya venta podría resultar difícil. El fondo podría tener que reducir su precio de venta, vender otras inversiones o renunciar a oportunidades de inversión más atractivas. La mayoría de los fondos de renta fija y del mercado monetario ofrecen un potencial de revalorización del capital limitado, así como unos ingresos no indexados a la inflación. La inflación podría afectar con el tiempo al valor del capital y los ingresos. Las fluctuaciones de los tipos de interés podrían repercutir en el valor del fondo. En general, una subida de los tipos de interés provocará una reducción del precio de los bonos de tipo fijo, y viceversa. En ocasiones, podría ser difícil valorar objetivamente los activos del fondo, sin que pueda conocerse el valor efectivo hasta la venta de los activos. La política de inversión del fondo permite invertir en instrumentos derivados con el fin de reducir el riesgo o minimizar el coste de las operaciones. El fondo puede registrar una elevada volatilidad de precios. Todos los riesgos que actualmente se consideran aplicables al fondo se describen en la sección «Factores de riesgo» del Folleto. Consulte el documento de datos fundamentales para el inversor y el folleto del fondo si está sopesando la posibilidad de invertir.

Si desea más información, visite columbiathreadneedle.com



Información importante: Exclusivamente para uso de clientes profesionales y/o tipos de inversores equivalentes en su jurisdicción (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Este documento contiene información publicitaria. Datos a 31 de diciembre de 2020, a menos que se indique otra cosa. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros. El valor de las inversiones y de los ingresos no está garantizado y puede tanto aumentar como disminuir; dicho valor puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Esto significa que un inversor podría no recuperar el importe invertido. Threadneedle (Lux) es una sociedad de inversión de capital variable (*Société d'investissement à capital variable*, o «SICAV») constituida conforme a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. La SICAV emite, reembolsa y canjea acciones de diferentes clases. La sociedad gestora de la SICAV es Threadneedle Management Luxembourg S.A., que recibe asesoramiento de Threadneedle Asset Management Ltd. y/o de una selección de subasesores. Determinados subfondos de la SICAV están registrados en Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Finlandia, Alemania, Hong Kong, Islandia, Irlanda, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Macao, los Países Bajos, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia, Suiza, los EAU y el Reino Unido; sin embargo, este registro depende de las jurisdicciones aplicables, y algunos subfondos o clases de acciones podrían no estar disponibles en todas las jurisdicciones. Las acciones de los fondos no podrán ofrecerse al público en ningún otro país, y el presente documento solo podrá publicarse, divulgarse o distribuirse en circunstancias que no equivalgan a una oferta al público y que se adecuen a la legislación local aplicable. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / De conformidad con el artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos, el subfondo se incluye en el registro cuya llevanza corre a cargo de la AFM. Threadneedle (Lux) está autorizada en España por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y está registrada con el número 177. Las acciones de los fondos no podrán ofrecerse, venderse o entregarse directa o indirectamente en Estados Unidos o a ninguna «Persona estadounidense», ni por cuenta o en beneficio de estas, según se definen en el Reglamento S de la Ley de 1933. El presente documento tiene carácter meramente informativo y no debe considerarse como una oferta o una invitación para realizar una oferta de compra o venta de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión. Se ruega leer el folleto antes de invertir. El análisis incluido en este documento ha sido elaborado por Columbia Threadneedle Investments para sus propias actividades de gestión de inversiones, puede haber servido de base para la toma de decisiones antes de su publicación y su disponibilidad tiene carácter accesorio. Todas las opiniones formuladas en el presente documento son válidas en la fecha de publicación, pueden sufrir cambios sin previo aviso y no deben ser consideradas como asesoramiento de inversión. La información obtenida de fuentes externas se estima fidedigna, si bien su precisión o integridad no pueden garantizarse. Solo podrán efectuarse suscripciones en un fondo sobre la base del folleto en vigor y el documento de datos fundamentales para el inversor, así como de los últimos informes anuales e intermedios y de los términos y condiciones aplicables. En el apartado «Factores de Riesgo» del folleto pueden consultarse todos los riesgos aplicables a la inversión en cualquier fondo y, en concreto, en este fondo. Otros documentos distintos de los documentos de datos fundamentales para el inversor (KIID) están disponibles en inglés, francés, alemán, portugués, italiano, español y neerlandés (no existe folleto en neerlandés). Los KIID están disponibles en idiomas locales. Los documentos pueden obtenerse gratuitamente previa petición por escrito a la sociedad gestora remitida a 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo), así como a través de International Financial Data Services (Luxemburgo) S.A., con domicilio en 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo), www.columbiathreadneedle.com y/o: en Austria, de Erste Bank, Graben 21 A-1010 Viena; en Francia, de CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 París; en Alemania, de JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Fráncfort; en Suecia, de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Estocolmo; en el Reino Unido, de JP Morgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, Londres EC4Y 0JP. Para inversores suizos: Solo podrán efectuarse suscripciones a un fondo sobre la base del folleto en vigor y el documento de datos fundamentales para el inversor, así como de los últimos informes anuales e intermedios, que pueden obtenerse de forma gratuita, previa solicitud, y de los términos y condiciones aplicables. En el apartado «Factores de Riesgo» del folleto pueden consultarse todos los riesgos aplicables a la inversión en cualquier fondo y, en concreto, en este fondo. Los documentos mencionados con anterioridad y los estatutos pueden obtenerse a través de nuestro representante y agente de pagos en Suiza, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, Case Postale 101, CH-8066 Zürich. En el EEE y Suiza: Publicado por Threadneedle Management Luxembourg S.A. Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo (R.C.S.) con el número B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. En el Reino Unido: Threadneedle Management Luxembourg S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo (R.C.S.) con el número B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo). Publicado por Threadneedle Asset Management Limited, sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204. Domicilio social: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). **Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial en todo el mundo del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle.** columbiathreadneedle.com Válido desde enero de 2021 | Válido hasta enero de 2022 | J31278 | 3433712