

El fondo ERSTE BOND EM CORPORATE se vuelve sostenible: Entrevista con Péter Varga, gestor del fondo

Péter Varga lleva al frente del fondo ERSTE BOND EM CORPORATE desde su lanzamiento, en 2007. Durante este tiempo, el fondo ha registrado un comportamiento excelente que lo ha llevado a recibir varios premios.

El 15 de junio, el fondo sumó otro hito a su historial al pasar a formar parte de nuestro universo de integración sostenible.

A partir de ahora, el proceso de inversión del fondo tendrá en cuenta criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), en línea con los requisitos que establece el artículo 8 del Reglamento europeo sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés). A continuación, resumimos los principales cambios:

- Calculamos el **ESGenius Score** para todos los emisores del universo analizado. Este sistema propio de calificación combina datos ESG proporcionados por agencias de calificación externas con nuestro análisis ESG interno.
- Para ser incluido en el universo de inversión de integración, los emisores tienen que recibir un **ESGenius Score mínimo de 30**.
- Además, nuestros fondos de integración aplican una serie de criterios de exclusión. Por ejemplo, el trabajo forzoso, la explotación infantil y la fabricación de armas y sistemas armamentísticos están vetados.

En esta entrevista, Péter Varga explica qué supone este nuevo hito para él, como gestor del fondo, y cómo afecta a su proceso de inversión.

El hecho de que el fondo se haya convertido en un fondo sostenible que cumple con los requisitos del artículo 8 del SFDR le añade otra dimensión. ¿Qué cambios ha experimentado la cartera como resultado?

Aunque las ponderaciones y las ratios clave prácticamente no han variado, sí que ha habido algunos cambios significativos a nivel de emisores individuales. Algunas conocidas empresas del sector de la minería, como Vale (Brasil), Southern Copper (México) o Anglo American ya no forman parte de nuestro universo de inversión.

Para dar este paso deliberado hacia la sostenibilidad, analizamos todo el universo de inversión y nos alegró comprobar que solo el 25% de los emisores no cumplen con nuestros criterios de inversión, ya sea por cuestiones de sostenibilidad o porque no disponemos de datos esenciales para realizar un análisis de alta calidad. Esto también demuestra que existe un elevado grado de solapamiento entre los mercados emergentes y la sostenibilidad, sin mencionar la capacidad de crecimiento casi exponencial que presentan la energía solar y eólica en estos mercados.

¿Este cambio también implica nuevos desafíos, por ejemplo, relacionados con la restricción de empresas y países invertibles?

Sí, se trata de una situación nueva. Antes de invertir, todos los títulos se analizan aplicando criterios de sostenibilidad. En este sentido, las nuevas emisiones resultan particularmente desafiantes, porque, con frecuencia, la disponibilidad de datos deja mucho que desear. Por eso, puede llevarnos mucho tiempo llegar a una conclusión, por lo que a veces preferimos no invertir. Aun así, esta situación también pone de relieve que hay mucho margen de mejora, sobre todo en el área de la sostenibilidad.

¿Qué grado de preparación muestran las empresas de mercados emergentes en materia de sostenibilidad y ESG?

Hace cinco años, cuando empezaban a hacerse las primeras preguntas sobre sostenibilidad en reuniones y conferencias, muchas empresas de mercados emergentes reaccionaban con estupor. Ahora, algunas incluso presentan proactivamente sus principios y procesos ESG. Nuestro trabajo consiste en ser críticos y encontrar empresas con un potencial creíble.

Nuestros colegas del equipo de Inversión Responsable resultan de gran ayuda en este sentido, ya que nos permiten evaluar a emisores que nos interesan, pero que no han sido calificados por las grandes agencias de *rating*, y someterlos a nuestro propio proceso de calificación. Precisamente estos emisores suelen ofrecer un mayor potencial porque, aunque no tienen los recursos para elaborar detallados informes de sostenibilidad, eso no implica que no sean sostenibles *per se* o que no cuenten con un modelo de negocio prometedor y sostenible.

Por eso, cuando lo vemos conveniente, organizamos una videoconferencia con estas empresas para conocerlas mejor y examinar sus procesos. En este contexto, podemos aportar más valor añadido gracias a este nivel adicional de análisis de sostenibilidad.

En general, los emisores están más preparados ahora que hace unos años. Algunos incluso están aprovechando el énfasis mundial en la sostenibilidad para generar ventajas competitivas, por ejemplo, usando fuentes de energía renovables para reducir su impacto medioambiental.



«Mi objetivo sigue siendo que nuestros fondos de renta fija corporativa emergente continúen estando entre los mejores a nivel internacional.»

Péter Varga, gestor del ERSTE BOND EM CORPORATE

¿Cómo ha cambiado su trabajo diario como gestor del fondo y el proceso de inversión?

Suelo decir que los gestores de fondos trabajamos en una matriz multidimensional. Los factores que acaban generando rentabilidad en el fondo son múltiples y, muchas veces, están interrelacionados. Ahora, la sostenibilidad añade otra dimensión más, lo que hace aún más interesante mi trabajo como gestor del fondo.

Sin embargo, hay muchos factores que no me resultan completamente nuevos, como el gobierno corporativo. Las cuestiones medioambientales también llevan tiempo siendo relevantes, sobre todo en los sectores de mayor impacto.

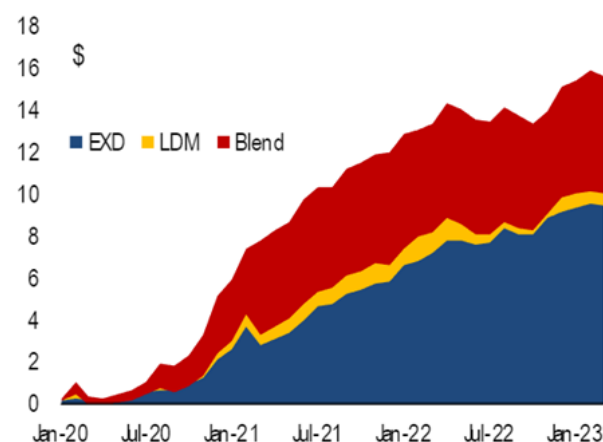
En algunos casos, contar con unos procesos internos inadecuados ha provocado desastres medioambientales que han llegado a amenazar la propia supervivencia de la empresa. Un ejemplo sería la ruptura de una presa de la minera brasileña Vale en 2019.

Ahora analizaré aún más en detalle este tipo de cuestiones, además de intentar detectar tendencias relacionadas con la sostenibilidad que afecten a determinadas empresas y examinar si estas tendencias podrían ser relevantes para la rentabilidad y, en su caso, de qué forma y cuándo.

¿Cuál es su postura general con respecto a la sostenibilidad? ¿Hay demanda de inversiones sostenibles en renta fija emergente?

Si miramos a nuestro alrededor, podemos ver que tanto nuestro medioambiente como el clima están sufriendo cambios graves y evidentes. Como puede verse en el siguiente gráfico, la demanda de fondos sostenibles de mercados emergentes ha ido claramente en aumento desde 2020, incluso en momentos en los que el sentimiento del mercado general fue más débil. También hemos observado esta tendencia entre nuestros clientes.

Entradas de flujos en fondos ESG de mercados emergentes desde enero de 2020 (total: 16.000 mill. \$)



Source: BofA Global Research, EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

Nota: Las tendencias pasadas no son indicativas de tendencias futuras. Fuentes: BofA Global Research, EPFR Global

Para mí, ser sostenible también significa evitar deliberadamente empresas que, aunque sean invertibles, presenten riesgos muy relevantes en términos de sostenibilidad. Un ejemplo es la productora de carne brasileño-estadounidense JBS. Esta empresa representa menos de un 0,5% del total del universo invertible. Sin embargo, estoy intentando cubrir esta exposición con otras empresas hasta que JBS modifique sus procesos más en profundidad y aborde mejor sus riesgos en materia de sostenibilidad (explotación infantil, ganado procedente de áreas del entorno del Amazonas).

Erste AM fue pionera en el ámbito de los fondos de renta fija emergente sostenible con el lanzamiento, en 2013, del ERSTE RESPONSIBLE BOND EM CORPORATE. En mi caso, mi objetivo sigue siendo que nuestros

fondos de renta fija corporativa emergente continúen estando entre los mejores a nivel internacional, como ha venido haciendo el ERSTE BOND EM CORPORATE durante los últimos 16 años.

¡Muchas gracias por la entrevista!

EI ERSTE BOND EM CORPORATE, de un vistazo

ERSTE BOND EM CORPORATE permite que los inversores puedan participar de las oportunidades de crecimiento que ofrecen los mercados emergentes. El fondo invierte en renta fija corporativa global de mercados emergentes. Desde mediados de junio, el proceso de inversión incorpora factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. La India, México y Brasil representan ahora mismo las principales posiciones de la cartera en términos geográficos.

Contacto:

Erste Asset Management GmbH | Am Belvedere 1, 1100 Vienna, Austria
Albert Stöger, +43 (0)50100 19935, E-Mail: albert.stoeger@erste-am.com

Note: Prognoses are not a reliable indicator of future performance. Please note that investments in securities entail risks in addition to the opportunities presented here.

Important legal notes:

This document is an advertisement. All data is sourced from Erste Asset Management GmbH, unless indicated otherwise. Our languages of communication are German and English.

The prospectus for UCITS (including any amendments) is published in Amtsblatt zur Wiener Zeitung in accordance with the provisions of the InvFG 2011 in the currently amended version. Information for Investors pursuant to § 21 AIFMG is prepared for the alternative investment funds (AIF) administered by Erste Asset Management GmbH, pursuant to the provisions of the AIFMG in connection with the InvFG 2011.

The fund prospectus, Information for Investors pursuant to § 21 AIFMG, and the Key Information Document can be viewed in their latest versions at the web site www.erste-am.com within the section mandatory publications or obtained in their latest versions free of charge from the domicile of the management company and the domicile of the custodian bank. The exact date of the most recent publication of the fund prospectus, the languages in which the Key Information Document is available, and any additional locations where the documents can be obtained can be viewed on the web site www.erste-am.com. A summary of investor rights is available in German and English on the website www.erste-am.com/investor-rights as well as at the domicile of the management company.

The management company can decide to revoke the arrangements it has made for the distribution of unit certificates abroad, taking into account the regulatory requirements. This document serves as additional information for our investors and is based on the knowledge of the staff responsible for preparing it at the time of preparation. Our analyses and conclusions are general in nature and do not take into account the individual needs of our investors in terms of earnings, taxation, and risk appetite. Past performance is not a reliable indicator of the future performance of a fund. Please note that investments in securities entail risks in addition to the opportunities presented here. The value of shares and their earnings can rise and fall. Changes in exchange rates can also have a positive or negative effect on the value of an investment. For this reason, you may receive less than your originally invested amount when you redeem your shares. Persons who are interested in purchasing shares in investment funds are advised to read the current fund prospectus(es) and the Information for Investors pursuant to § 21 AIFMG, especially the risk notices they contain, before making an investment decision. If the fund currency is a currency other than the investor's home currency, changes in the corresponding exchange rate may have a positive or negative impact on the value of his investment and the amount of the costs incurred in the fund - converted into his home currency.

Please consult the corresponding information in the fund prospectus and the Information for Investors pursuant to § 21 AIFMG for restrictions on the sale of fund shares to American citizens. Misprints and errors excepted.