

Conversación con Hoa N. Quach y Stephen M. Liberatore



CBIS

Hoa N. Quach, CFA
*Directora, Inversiones
católicas responsables*

Sra. Quach: Si bien la inversión en renta fija de impacto es relativamente nueva y aún está en crecimiento, ¿cómo definiría los bonos de impacto en esta fase de desarrollo?

Sr. Liberatore: Desde mi punto de vista, un bono de impacto es una herramienta que tiene un resultado social o medioambiental directo y mensurable asociado con él. La definición final del espacio va a ser iterativa a lo largo del tiempo.

Sra. Quach: ¿Cuáles son las diferencias principales entre los bonos de impacto y los valores de renta fija tradicionales?

Sr. Liberatore: La mayoría de las emisiones de renta fija, ya sean corporativas o municipales, se ofrecen para fines corporativos generales. Dentro del espacio de impacto, los emisores pueden controlar cómo se usan los ingresos. Esta distinción importante permite a los gestores de activos



TAL/Nuveen

Stephen M. Liberatore, CFA
*Director general senior
y jefe de ESG/Impacto en la
renta fija mundial*

representar los puntos de vista de los inversores en la distribución de su capital.

Sra. Quach: ¿Por qué TAL/Nuveen ha elegido implicarse en la emisión de bonos de impacto?

Sr. Liberatore: Al estar implicados activamente, estamos en una posición en la que podemos influir en el mercado de un modo que se ajuste a lo que buscan los inversores. Podemos defender asiduamente a nuestros clientes en lo que respecta a cómo se producen estos acuerdos.



«Lo que estamos haciendo es reconocer holísticamente que el medio ambiente afecta a la sociedad y esta a la economía».



«Solo porque diga que es un bono verde, no significa que lo sea y viceversa».



Lea el [informe de impacto](#) de CBIS para obtener más información sobre los bonos de impacto y los resultados generados.

Sra. Quach: ¿Tiene idea del tamaño del universo de los bonos de impacto?

Sr. Liberatore: Puedo decir con total confianza que el seguimiento indica la emisión de otros tres billones de dolares en bonos este año, lo cual haría que el mercado etiquetado supere los cuatro billones de dólares. El mercado refleja la demanda del inversor.

Sra. Quach: ¿El «mercado etiquetado»?

Sr. Liberatore: Generalmente, los parámetros en el mercado usan los principios de los bonos verdes de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales, que también se aplican a los bonos sociales, los bonos de sostenibilidad, los bonos vinculados a la sostenibilidad y los bonos de transición. Estos bonos se etiquetan de este modo cuando se emiten.

Sra. Quach: ¿Cómo consideran las agencias de calificación crediticia los bonos de impacto?

Sr. Liberatore: Las agencias de calificación empiezan a proporcionar más información y análisis sobre los valores de impacto. Es información importante, pero es obligatorio que los gestores cuenten con un proceso para asegurarse de que un valor se adapta a su marco. Porque diga que es un bono verde, no significa que lo sea y viceversa.

Sra. Quach: ¿Los bonos de impacto recaen en las categorías de emisión identificables?

Sr. Liberatore: Hemos evolucionado hasta un lugar donde el mercado reconoce ampliamente que el impacto puede producirse en cualquier sector del universo de las inversiones, siempre que se ajuste a la definición que utilizamos de directo y mensurable. Actualmente, podemos obtener la exposición del impacto en cada sector del mercado de renta fija pública excepto para el Tesoro de EE. UU.

Sra. Quach: Desde la perspectiva del rendimiento, ¿el componente de impacto es un lastre para la rentabilidad relativa?

Sr. Liberatore: Intentamos asegurarnos de no sacrificar ningún nivel de difusión porque haya un impacto asociado.

Sra. Quach: ¿Cómo se relacionan los bonos de impacto con el ESG?

Sr. Liberatore: En TAL/Nuveen, usamos las características del ESG para identificar a los emisores mejor operados y gestionados. La inversión de impacto es ligeramente diferente. Aquí, también intentamos atraer o impulsar específicamente la inversión hacia resultados particulares, especialmente la distribución del capital en ciertos activos o conjuntos de activos. Yo sugeriría que el objetivo es el mismo.

Sra. Quach: En conclusión, ¿por qué los inversores deberían incluir los bonos de impacto en sus carteras?

Sr. Liberatore: Lo que estamos haciendo es reconocer holísticamente que el medio ambiente afecta a la sociedad y esta a la economía. Todo esto puede ser un círculo virtuoso si lo haces correctamente.

Información importante

Este material fue preparado por Stephen Liberatore y representa sus puntos de vista, por lo cual no representa necesariamente los puntos de vista de TAL/Nuveen, de sus afiliados ni de cualquier otra persona del personal. Estos puntos de vista se presentan para fines informativos solamente y pueden cambiar en función de los cambios económicos y las condiciones del mercado. Este material no sirve como recomendación ni asesoramiento de inversión, no constituye una solicitud para comprar ni vender valores y no se presta a título fiduciario. La información proporcionada no tiene en cuenta los objetivos o las circunstancias específicas de un inversor en particular, ni sugiere ningún tipo de medida. Las decisiones sobre las inversiones deben tomarse según los objetivos y las circunstancias del inversor y consultando a sus asesores. Algunos productos y servicios pueden no estar disponibles para todas las entidades o personas. El rendimiento pasado no indica cuáles serán los

futuros resultados. Las previsiones económicas y las del mercado están sujetas a la incertidumbre y pueden cambiar según las condiciones variables de mercado y los desarrollos políticos y económicos.

Las inversiones responsables incorporan factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) que pueden afectar a la exposición a emisores, sectores e industrias, limitando el tipo y la cantidad de oportunidades de inversión disponibles, lo cual puede dar lugar a la exclusión de inversiones con buenos resultados.

Teachers Advisors LLC ("TAL"), filial del asesor de inversiones de Nuveen ("TAL/Nuveen"). Nuveen es la filial de gestión de inversiones de propiedad exclusiva de TIAA. Nuveen proporciona soluciones de asesoramiento en inversiones mediante especialistas en inversiones como Teachers Advisors, LLC, asesor en inversiones registrado.

Contáctenos

¡Queremos saber de usted!

Si tiene alguna duda, póngase en contacto con un representante de CBIS:



info@cbisglobal.com



(39) 066-601-7218