

## Entrevista con el gestor de la cartera Thede Rüst

### Nordea 1 – Emerging Stars Bond Fund

LU1915689316 (BP-USD) / LU1915689829 (BI-USD)

Tenga en cuenta que la conferencia telefónica se realizó el 21 octubre de 2020. Todos los comentarios e información del mercado se refieren al período que antecede a esta fecha.

#### Puntos Claves

- Una forma poderosa y muchas veces subestimada para que las personas tengan un impacto en las emisiones de carbono es a través de sus inversiones.
- Nordea Asset Management fue el primero en cuestionar las acciones de Brasil, y fue seguido por otras gestoras de activos.
- Incluso con la transición hacia huellas de carbono menos intensivas en todo el mundo, muchos emisores de deuda corporativa de mercados emergentes siguen siendo grandes emisores.

### Antes que nada, ¿qué tiene de atractiva la deuda de los mercados emergentes (DME) en la actualidad?

En términos simples, en el entorno de rendimientos bajos que estamos presenciando actualmente en todo el mundo, existen algunas oportunidades interesantes de rentabilidad e ingresos que se ofrece en el espacio de DME. Además, los inversores ahora pueden acceder a esta clase de activos de forma sostenible.

### Hablaste de sostenibilidad. La reconocida gama ASG STARS de Nordea se expandió a la renta fija el año pasado. ¿Por qué es tan importante la adopción del ASG?

Siempre existen desafíos ASG al invertir en DME. Por ejemplo, nos hemos enfrentado a problemas de gobernanza en relación con Brasil y su explotación de la región amazónica. También nos enfrentamos a los desafíos de invertir en sistemas no democráticos. Además, y este es un tema muy importante, siempre hay preocupaciones en torno a la huella de carbono, ya que muchas economías de los mercados emergentes siguen hambrientas de energía.

### Siguiendo con este tema, hay muchas formas en que las personas pueden reducir su huella de carbono. ¿En dónde podemos generar el mayor impacto?

Tienes razón. Un estudio de Nordea descubrió que si acortamos el tiempo en que tomamos una ducha en dos minutos ahorramos 1,06 toneladas de emisiones de CO<sub>2</sub>, si tomamos el tren en lugar de usar el automóvil ahorramos 26,73 toneladas, si tomamos un vuelo internacional menos al año ahorramos 18,93 toneladas de emisiones de CO<sub>2</sub> y si comemos solo una pieza de carne por semana ahorramos 35,68 toneladas en emisiones.

Además, si tienes la suerte de vivir en una democracia, como individuo, puedes tener un impacto sistémico en las urnas. Por ejemplo, en las próximas elecciones estadounidenses, es seguro decir que una presidencia de Biden sería más amigable con el medio ambiente que cuatro años más de Trump.



Move your pension savings to sustainable funds  
– you save **2,222.67** tons of CO<sub>2</sub> emissions



– 1.06 tons



–26.73 tons



–18.93 tons



–35.68 tons

27 times more  
impactful...

Además, una forma poderosa y subestimada de generar impacto es a través de las inversiones. De hecho, trasladar los ahorros de su pensión a fondos sostenibles puede ahorrar 2,222.67 toneladas de emisiones de CO2, lo que es 27 veces más que las opciones de estilo de vida que mencioné anteriormente.

## Las estrategias ASG en el entorno de la renta fija son relativamente nuevas en nuestra industria. ¿Cuáles son las diferencias en su enfoque?

Si bien muchas de las gestoras en DME se han centrado en la gobernanza durante muchos años, ha tendido a ser de naturaleza más a corto plazo, en áreas como las transiciones políticas en África o América Latina. Sin embargo, hoy en día hay una profundidad en el enfoque significativamente mayor, con el elemento S claramente en el centro de atención debido a la pandemia de Covid-19 en curso.

En cuanto al elemento A, aquí es donde podemos hablar de nuestra suspensión de la compra de bonos del gobierno brasileño. Nuestros esfuerzos aquí demuestran nuestro papel como buenos gestores del capital y el impacto que podemos tener a través de nuestro compromiso. El compromiso siempre ha sido un pilar clave de los fondos ASG STARS de Nordea, con muchas interacciones exitosas en el lado corporativo. También llevamos este enfoque al espacio soberano, que inicialmente planteó preguntas sobre cuánto impacto era posible generar en esta área. Sin embargo, nos comunicamos con los niveles gubernamentales más altos de Brasil y tuvimos un diálogo increíblemente gratificante relacionado con los fundamentos de los bonos verdes.

Si bien puede que haya sido algo controversial en su momento, cada vez hay más propietarios de activos que se han unido a nosotros para cuestionar las acciones de Brasil durante los últimos dos años. Lo que demuestra que siempre es necesario estar atento al panorama económico a largo plazo. Se podría haber argumentado que era positivo para Brasil explotar sus recursos para generar crecimiento económico a corto plazo. Sin embargo, a largo plazo, la pérdida de biodiversidad y la reacción negativa de los socios comerciales pueden resultar aún más perjudiciales.



## A pesar de los problemas a nivel soberano, ¿ha habido acciones corporativas positivas en Brasil?

Absolutamente. Está claro que en el ámbito corporativo en Brasil se están dando cuenta de estas presiones y están buscando soluciones innovadoras. Por ejemplo, la empresa de papel y celulosa Suzano, un grupo en el que invertimos, ideó una interesante estructura de emisión de bonos ligados al carbono. Esto esencialmente significa que, si Suzano no reduce sus emisiones, tendrá que pagar un cupón más alto.

## Continuando con las empresas, ¿por qué están infraponderadas en relación con los soberanos?

Dentro de la renta fija empresarial en general, y más aún en los mercados emergentes, existen grandes ponderaciones en las industrias intensivas en materias primas. Con el enfoque en todo el mundo en transitar hacia huellas de carbono menos intensivas, no creemos que esta sea el área a la que queramos estar expuestos. Excluimos a todos los emisores que obstaculizan los ODS de la ONU.

## Finalmente, ¿qué tan desafiante es interactuar con entidades soberanas y corporativas?

A veces es bastante difícil. Este es especialmente el caso en el espacio cuasisoberano. Por ejemplo, ningún inversor está haciendo realmente algo con el gigante mexicano Pemex, uno de los mayores productores de petróleo del mundo, ya que los gestores de renta variable no tienen ninguna relación con la empresa estatal. Al abordar un problema, la empresa apunta al gobierno y, el gobierno posteriormente revira hacia la empresa. Mientras que otras compañías petroleras, como Shell, están desarrollando planes para ser más sustentables, Pemex se está quedando atrás. En el trabajo que estamos realizando con iniciativas como Climate Action 100+, estamos intentando desarrollar mentalidades más comerciales.

Los subfondos citados forman parte de la SICAV Nordea 1, una sociedad de inversión colectiva de capital variable luxemburguesa (Société d'Investissement à Capital Variable) constituida y debidamente autorizada conforme a las leyes de Luxemburgo, de acuerdo con lo establecido en la Directiva Europea 2009/65/CE del 13 de julio de 2009, y registrada en el registro oficial de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV bajo el número 340 para su comercialización pública en España. **El presente documento es material publicitario** y no divulga toda la información relevante relativa a los subfondos. Cualquier decisión de inversión en los subfondos deberá realizarse sobre la base de la información contenida en el último folleto informativo y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (*KIID*) actualizado, que se pueden solicitar de forma gratuita, junto con el último informe anual y semestral, en versión electrónica en inglés y en el idioma del país en el que la citada SICAV se encuentra autorizada para su distribución, a Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg o en la dirección de cada uno de los distribuidores autorizados de la SICAV. El agente representativo es Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, ES-28050 Madrid, España. La lista completa de los distribuidores autorizados está disponible en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)). La entidad depositaria de los activos de la SICAV es J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. Inversiones en instrumentos derivados y operaciones que lleven aparejadas un cambio de divisa, pueden verse sometidas a fluctuaciones en las cotizaciones que pueden influir en el valor de una inversión. **Las inversiones realizadas en mercados emergentes implican un mayor elemento de riesgo. El valor de las acciones no está asegurado y puede variar sustancialmente como resultado de la política de inversión del subfondo. Las inversiones en instrumentos de capital y de deuda emitidos por bancos corren el riesgo de estar sujetas al mecanismo de bail-in, como previsto por la Directiva Europea 2014/59/UE (lo que significa que los instrumentos de capital y de deuda podrían ser amortizados, asegurando pérdidas apropiadas por los acreedores no-garantizados de la entidad).** Para más información sobre los riesgos asociados a estos subfondos, por favor consulte el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (*KIID*), disponible tal y como se describe anteriormente. Nordea Investment Funds S.A. ha decidido asumir los costes de análisis externo, lo que implica que dichos costes pasarán a estar cubiertos por las comisiones ya existentes (Comisiones de Gestión y/o Administración). Nordea proporciona únicamente informaciones sobre sus productos y no emite recomendaciones de inversión fundadas en circunstancias específicas. Publicado por Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo. Para más información consulte a su asesor financiero que le podrá aconsejar de manera independiente de Nordea Investment Funds S.A. Fuente (salvo indicación diversa): Nordea Investment Funds S.A. A menos que se estipule lo contrario, todas las opiniones aquí expresadas constituyen las de Nordea Investment Funds S.A. El presente documento está dirigido a inversores profesionales y, en ningún caso, podrá reproducirse ni divulgarse sin consentimiento previo y no podrá facilitarse a inversores privados. Las referencias a sociedades u otras inversiones mencionadas en el presente documento no podrán considerarse como una recomendación al inversor para comprar o vender, y sólo se incluyen a título informativo.