

Entrevista con los gestores de la cartera René Møller Petersen and Frederik Nøkleby Weber

Nordea 1 – European Stars Equity Fund

LU1706106447 (BP-EUR) / LU1706108732 (BI-EUR)

Tenga en cuenta que la conferencia telefónica se realizó el 11 de noviembre de 2020. Todos los comentarios e información del mercado se refieren al período que antecede a esta fecha.

Puntos Claves

- El objetivo de la familia ASG STARS de Nordea es superar al índice de referencia¹, cumplir con los estándares ASG de Nordea y generar el cambio mediante la propiedad activa.
- Las empresas europeas tienden a prestar mayor atención a todas las partes interesadas que sus pares estadounidenses y de mercados emergentes.
- En términos de política, Europa es el líder mundial en materia de descarbonización y medio ambiente. Esto beneficiará en el futuro a las empresas que ofrecen soluciones para la descarbonización y a las que ya muestran un perfil ecológico.

El European Stars Equity Fund, que celebra su tercer aniversario este mes, ha proporcionado un alfa sólido para los inversores desde su lanzamiento. ¿A qué atribuyen esto?

Weber: Estamos muy satisfechos con el progreso de la estrategia. Ciertamente atribuimos nuestro éxito hasta ahora a nuestro enfoque integrado, que combina la selección ASG positiva con un sólido análisis fundamental *bottom-up*. Al igual que en los otros fondos ASG STARS de Nordea, nuestro equipo de inversión trabaja en estrecha colaboración con el equipo de Inversión Responsable. Nuestro desempeño durante estos primeros tres años demuestra que los inversores no tienen que sacrificar rentabilidad cuando se enfocan en la sustentabilidad; de hecho, es lo contrario.



¿Pueden explicarnos cómo funciona su enfoque integrado?

¹ No se ofrece ninguna garantía de que se conseguirán los objetivos de inversión, rentabilidad y resultados de una estructura de inversión. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido.

Petersen: Por supuesto. Al emprender un análisis de 360° en una empresa, la ASG y los procesos de análisis fundamental están interrelacionados. Normalmente, el punto de partida es mirar a una empresa desde una perspectiva fundamental, como por ejemplo su tasa de crecimiento, rentabilidad y posición de mercado. Nosotros en paralelo, analizamos sus factores ASG, como los planes de incentivos para los directivos y sus paquetes de remuneración, o la diversidad de su junta directiva. Una empresa con una ventaja competitiva más sostenible genera resultados que benefician a todas las partes interesadas: tanto a los accionistas como al resto.

Los mercados de renta variable europeos tienen buena cobertura por parte de los calificadores ASG externos, ¿por qué es necesario que aun así los inversores realicen su propio análisis interno?

Weber: Esto es muy simple, porque agrega valor. Uno de los elementos diferenciadores clave de nuestra gama ASG STARS es nuestro enfoque en la selección positiva. Este enfoque está diseñado en identificar a los futuros ganadores en términos de ASG, en lugar de simplemente excluir a las empresas rezagadas en ASG. Si miramos, por ejemplo, las implicaciones de inversión que conlleva el objetivo mundial de limitar el aumento de la temperatura del planeta por debajo de 2°, a algunas empresas simplemente tenemos que excluirlas como las relacionadas con el petróleo y el carbón. Sin embargo, podemos dar un paso más y buscar incluir a las empresas que ofrezcan soluciones para el futuro, haciendo una selección positiva. Valeo, proveedor mundial de automóviles francés, es un buen ejemplo. Solía suministrar piezas para motores de combustión interna, pero hace varios años tomó la decisión de centrar su presupuesto de I+D en la electrificación de automóviles. Ahora es el líder de este segmento y se está beneficiando de los cambios estructurales en curso de la industria automotriz. Cuando identificamos una oportunidad de este tipo, trabajamos en estrecha colaboración con el equipo de Inversión Responsable para asegurarnos de que la empresa esté realmente en el lado correcto del cambio en el mundo.

¿Hay áreas dentro del ASG donde Europa siga rezagada?

Weber: Las hay, especialmente en relación con la "S" y la "G". Por ejemplo, hay muchos ejemplos de empresas con funciones combinadas de director ejecutivo y presidente, y a menudo vemos empresas europeas rezagadas en términos de diversidad de género cuando las comparamos con sus pares de otras regiones. Además, Europa alberga muchos conglomerados que han mostrado malas decisiones en términos de asignación de capital. Por lo tanto, aunque las empresas europeas estén por delante de sus pares globales en el componente "A" de ASG, aún queda trabajo por hacer en las otras áreas. Aquí es donde el *engagement* y los flujos de inversión pueden tener un impacto al impulsar a las empresas hacia una dirección más sostenible, al tiempo que aumentan el potencial de rentabilidad de la empresa.

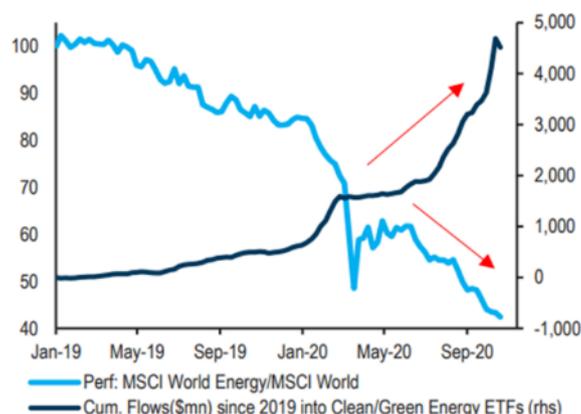
Mencionaron los esfuerzos en términos de *engagement* que llevan a cabo en conjunto con el equipo de Inversiones Responsables de Nordea, ¿tienen algún ejemplo de esto?

Petersen: la empresa alemana GEA Group, es un buen ejemplo. Ellos son uno de los mayores proveedores de tecnología para el procesamiento de alimentos. La empresa había crecido de manera sostenible a través de adquisiciones, pero la rentabilidad se quedó rezagada debido a problemas de integración. Las métricas relacionadas con el ASG, como su alta rotación laboral, también estaban disminuyendo, lo que resultó en una caída en la satisfacción de los empleados. En conjunto con la gestora de inversiones Elliott, comenzamos un proceso de *engagement* con la compañía en 2017 y el cual se extendió hasta el año siguiente. En 2019 se cambió a la gerencia de la empresa, con el objetivo de mejorar la integración y hacer que la empresa vuelva al camino correcto. Recientemente tuvimos una reunión de seguimiento con sus directivos y estamos viendo señales prometedoras.

Para los inversores que busquen aumentar sus asignaciones de renta variable en Europa, ¿por qué deberían elegir una estrategia ASG?

Petersen: Hay muchas razones por las que tendría mucho sentido invertir con un enfoque ASG. Nosotros vemos un camino claro hacia una mayor sostenibilidad en la sociedad en general, impulsada tanto por las políticas gubernamentales como por el cambio en los consumidores. Creemos que los ganadores del mañana serán las empresas que brinden soluciones enfocadas a la transición sostenible que estamos presenciando en todo el mundo. Por otro lado, será extremadamente difícil para las muchas empresas de la "vieja economía" adaptarse y ser positivas en ASG. Los inversores ya están tomando medidas, mediante la orientación de fuertes flujos hacia las estrategias con ASG integrado. Creemos que es peligroso estar en el lado equivocado de esta tendencia.

Traditional Energy sector performance keeps hitting new lows while alternate energy space surges



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). 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.