

Entrevista con Hilde Jenssen, responsable del equipo de Renta Variable Fundamental de Nordea Asset Management Entregando rentabilidad con responsabilidad

La conferencia tuvo lugar el 2 de septiembre de 2020. Todos los comentarios de mercado e información se refieren al periodo previo a dicha fecha

Conclusiones principales

- El equipo de Renta Variable Fundamental de Nordea ha adoptado en su plenitud la inversión ASG, lo que proporciona una herramienta adicional para mitigar los riesgos y aumentar el potencial de rendimientos futuros.
- Nuestro concepto STARS está a la vanguardia de la inversión ASG y ofrece:
 - Integración total de los aspectos ASG en el proceso de inversión.
 - Interacción con las empresas en las que invertimos
- Nosotros predicamos con el ejemplo y nuestro objetivo es ofrecer "rendimientos con responsabilidad" a nuestros clientes.

El equipo de Renta Variable Fundamental de Nordea Asset Management ha pasado a integrar por completo los conceptos ASG ¿por qué decidieron llevar a cabo esta transformación?

En primer lugar, el ASG no es nada nuevo para Nordea, ya que hemos estado ofreciendo a nuestros clientes productos sostenibles y realizando análisis en este espacio durante más de una década, por lo que hemos acumulado mucha experiencia en este. Esta transición a la integración completa de ASG en todos los productos del equipo de Renta Variable Fundamental le ha permitido a nuestro equipo aprovechar al máximo nuestras capacidades principales, además de brindar mayor visibilidad al ASG dentro de las soluciones que ofrecemos. En segundo lugar, la inversión ASG está realmente alineada con nuestro pensamiento. Como sugiere nuestro nombre, somos inversores fundamentales y tenemos una visión a largo plazo de las empresas en las que invertimos. La valoración de las ventajas competitivas sostenibles, las cuales incluyen a los factores ASG, forma parte de esto. Por último, lo observado en el largo historial de muchas de nuestras soluciones con integración ASG demuestra que los factores ASG pueden contribuir positivamente al rendimiento en comparación con los productos de la competencia y los índices de mercado.

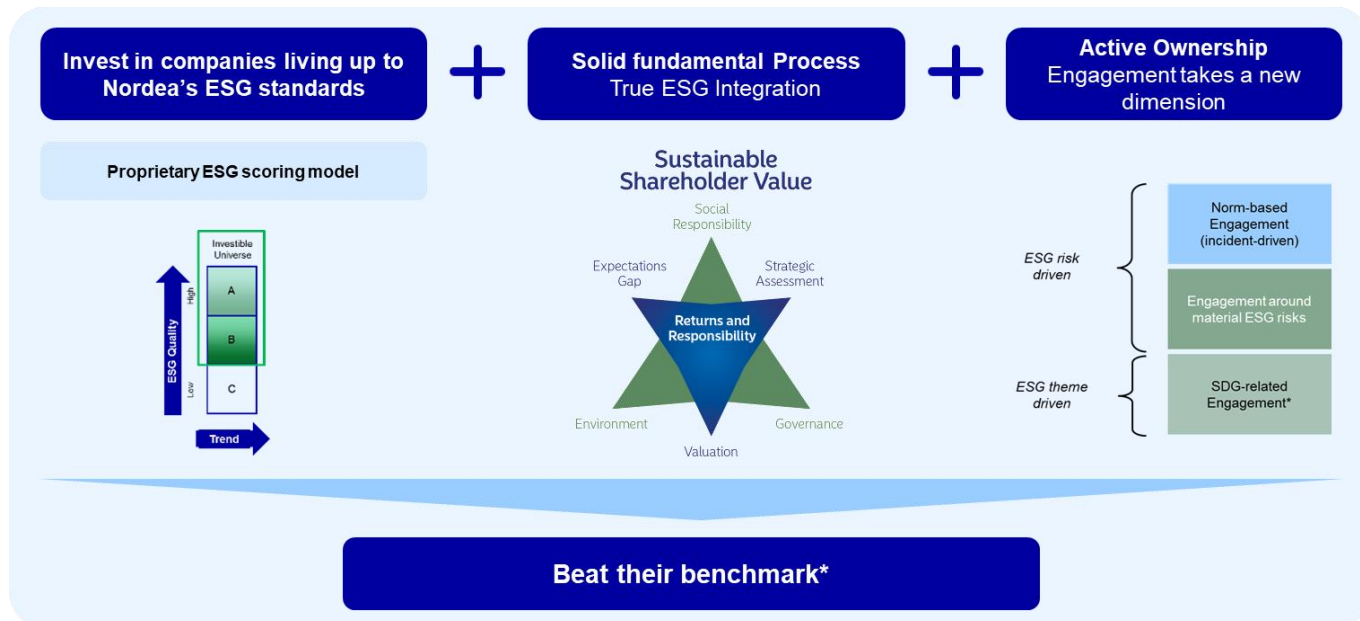
¿Cuáles fueron los principales cambios realizados por el equipo de Renta Variable Fundamental?

Hubo dos factores importantes en la transición al enfoque ASG. Primeramente, la cooperación con el reconocido equipo de Inversiones Responsables de Nordea, con el que trabajamos muy de cerca. Esta colaboración no solo es valiosa como fuente de información, sino que también ayuda a mover la aguja en términos de ASG en las empresas en las que invertimos. Contamos con 25 profesionales de inversión en Copenhague y Estocolmo en nuestro equipo de Renta Variable Fundamental, y contamos con el apoyo de 18 más por parte del equipo de Inversiones Responsables. En segundo lugar, aprovechamos la oportunidad para calibrar algunos de nuestros modelos ASG históricos y prospectivos, los cuales nos ayudan a cuantificar los riesgos ASG más tangibles de las empresas, así como los riesgos a nivel sectorial.

Las estrategias STARS de Nordea han erigido un historial envidiable, ¿de qué forma es que el equipo identifica a las "estrellas del mañana"?

Básicamente, hay tres componentes en esta ecuación. En primer lugar, excluimos a las peores empresas en términos de ASG de nuestro universo de inversión. Trabajando en estrecha colaboración con el equipo de Inversiones Responsables, utilizamos análisis cualitativos y cuantitativos para calificar a las empresas. Podemos invertir en empresas con calificación A y B, mientras que se excluimos a las empresas con calificación C. Es importante resaltar que lo que buscamos es determinar si existe la posibilidad de que una empresa mejore en términos de ASG en el futuro, ya que estos factores podrían tener una valoración significativamente incorrecta en el mercado. El segundo componente es esencialmente conjuntar nuestra visión fundamental de las perspectivas financieras de una empresa con el análisis ASG, ya que ambos elementos aportan información muy valiosa. Esta comprensión de 360 grados de una empresa es lo que yo llamo la "salsa secreta" del concepto STARS. Como último

también tenemos nuestra interacción con las empresas. El cambio más importante que hemos realizado en esta área es el proceso de cómo priorizamos los tipos de empresas con las que nuestros gestores de cartera y analistas quieren interactuar.



Los mercados han estado muy volátiles este año, ¿cómo se ha desempeñado el equipo en este período?

No hay sustituto para un equipo experimentado. Dirigiendo el equipo durante este período, vi de primera mano la importancia de contar con profesionales con experiencia en períodos similares y aprovechar esta experiencia para el beneficio de todo el equipo. También es imperativo contar con un proceso de toma de decisiones claro para los tiempos de mayor tensión en el mercado. Un entorno como el que hemos presenciado en 2020 realmente pone a prueba los procesos de inversión, y estoy extremadamente orgullosa de la capacidad del equipo para generar resultados sólidos en relación con sus pares y el mercado durante este período. También es grato observar que la mayor parte de la rentabilidad superior se puede atribuir a la selección de valores.

Los productos del equipo de Renta Variable Fundamental, incluyendo varias de las estrategias STARS, tienen un historial demostrado muy sólido. ¿Cuál es su secreto?

Para mí esto no es ningún secreto, es nuestra gente. Los miembros de nuestro equipo evaluando continuamente sus respectivas carteras y comparten sus conocimientos con el resto. Lo cual demuestra la confianza en nuestro proceso y entre unos y otros. Además, también es importante resaltar que nuestros gestores de cartera y analistas estén vinculados a productos específicos, lo que garantiza que estemos completamente alineados con las expectativas de nuestros clientes.

Finalmente, volviendo al ASG, ¿cómo cree que se desarrollará este espacio en los próximos años?

Mi experiencia me dice que nuestros clientes querrán aún más información, tendrán preguntas adicionales sobre el impacto que sus inversiones están teniendo en la sociedad. Nosotros le damos la bienvenida a este tipo de diálogo, ya que de esta forma podemos compartir más nuestro pensamiento, proceso y visión del camino a seguir. Actualmente compartimos información con nuestros clientes sobre las diferentes interacciones en las que estamos participando, así como otras métricas diversas, como la intensidad de carbono de nuestras carteras frente a los índices de referencia. Además, una de las grandes tendencias que estamos viendo en Europa es el movimiento hacia un conjunto común de estándares para la inversión ASG, lo cual es un avance positivo. Las etiquetas específicas de cada país o región son el primer paso hacia esto, y estamos muy orgullosos de tener 19 de estas designaciones de etiquetas ASG en nuestros productos STARS.

* 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.

Nordea Asset Management es el nombre funcional del negocio de gestión de activos que llevan a cabo las entidades jurídicas, Nordea Investment Funds S.A. y Nordea Investment Management AB ("Entidades Legales") y sus sucursales, filiales y oficina de representación. El presente documento está destinado a proporcionar información sobre las capacidades específicas de Nordea. **El presente documento (cualquier opinión u opiniones expresadas) no representa asesoramiento de inversión**, y no constituye una recomendación para invertir en cualquier producto financiero, estructura o instrumento de inversión ni para formalizar o liquidar cualquier transacción ni participar en alguna estrategia de negociación en particular. Este documento no es una oferta de compra o venta, ni una solicitud de una oferta para comprar o vender ningún valor o instrumento o participar en cualquier estrategia comercial. Dicha oferta solo podrá efectuarse mediante un memorándum de oferta o cualquier otro acuerdo contractual similar. Por consiguiente, la información contenida en el presente documento será sustituida en su integridad por dicho memorándum de oferta o acuerdo contractual en su forma definitiva. Así pues, toda decisión de inversión deberá fundamentarse en exclusiva en los documentos jurídicos definitivos, entre otros, y si procediese, el memorándum de oferta, el acuerdo contractual, cualesquiera folletos pertinentes y el último Documento de Datos Fundamentales para el inversor (cuando sea aplicable) relativo a la inversión. La adecuación de una inversión o estrategia dependerá de la situación y los objetivos completos de un inversor. Nordea Investment Management AB recomienda a los inversores que evalúen de manera independiente las inversiones y estrategias particulares, animándoles también a la búsqueda de asesoramiento de asesores financieros independientes cuando el inversor lo considere relevante. Cualquier producto, valores, instrumentos o estrategias discutidos en este documento pueden no ser adecuados para todos los inversores. Este documento contiene información procedente de diversas fuentes. Si bien la información incluida en el presente documento se considera correcta, no se puede realizar manifestación ni ofrecer garantía alguna sobre la exactitud o integridad de dicha información, y los inversores deberán recurrir a otras fuentes para tomar una decisión de inversión bien fundada. Los futuros inversores y contrapartes deberán analizar con sus asesores profesionales fiscales, jurídicos, contables o de cualquier otro tipo los posibles efectos de cualquier inversión que pudiesen realizar, por ejemplo, los posibles riesgos y beneficios de dicha inversión. Asimismo, los futuros inversores o contrapartes deberán entender plenamente la potencial inversión, así como cerciorarse de que han realizado una evaluación independiente sobre la conveniencia de dicha inversión potencial basada únicamente en sus propios propósitos y metas. Las operaciones relacionadas con instrumentos derivados y divisas pueden estar sujetas a importantes fluctuaciones que podrían repercutir en el valor de la inversión. **Las inversiones en mercados emergentes conllevan mayor riesgo. El valor de la inversión puede fluctuar significativamente y no está garantizada. 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).** Asset Management 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). Documento publicado y creado por las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management. Las Entidades Legales están debidamente licenciadas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión Financiera en Suecia y Luxemburgo respectivamente. Las sucursales, filiales y oficina de representación de las Entidades Legales están debidamente licenciadas y reguladas por la autoridad de supervisión financiera local de su respectivo país de domiciliación. Fuente (salvo indicación diversa): Nordea Investment Fund S.A. A menos que se indique lo contrario, todas las opiniones expresadas son aquellas de las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management y cualquiera de las sucursales, filiales y empresas afiliadas de las Entidades Legales. Este material es confidencial y no puede ser reproducido o distribuido sin permiso previo y no debe ser distribuido a inversores particulares ni a otros inversores a los que no aplique la regulación respectiva. El presente documento está dirigido a inversores profesionales y, en ningún caso, podrá ser reproducido ni divulgado sin consentimiento previo y no debe 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. El nivel de beneficios y cargas fiscales depende de las circunstancias de cada individuo y puede cambiar en el futuro. © Las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management y cualquiera de sus sucursales, filiales y/o oficina de representación de las Entidades Legales.