

Integrazione del rischio di sostenibilità nel processo decisionale d'investimento

Nordea
ASSET MANAGEMENT

Nordea
FUNDS

10 marzo 2022

Contesto e campo d'applicazione

Questa informativa si applica a Nordea Investment Management AB e a Nordea Investment Funds S.A. (collettivamente Nordea Asset Management, NAM), nonché a Nordea Funds Ltd.

Il Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)¹ definisce il rischio di sostenibilità come "un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo sul valore dell'investimento".

La presente dichiarazione descrive le modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nei nostri processi decisionali d'investimento, come definito nell'Articolo 3 dell'SFDR.

Essa è valida al 10 marzo 2022 e sarà riesaminata almeno una volta l'anno.

Ove sussistano incongruenze nelle traduzioni del presente documento, prevarrà la versione in lingua inglese.

Integrazione ESG e rischio di sostenibilità

Riconosciamo che l'integrazione degli aspetti ambientali, sociali e di governance (ESG) nei processi decisionali d'investimento rientra nel nostro dovere fiduciario nei confronti di clienti e stakeholder. Per far sì che le decisioni d'investimento siano basate su informazioni esaustive, miriamo a integrare le considerazioni ESG nella nostra analisi degli investimenti. Dal momento che possono avere un impatto tanto negativo quanto positivo, le questioni ESG possono essere utilizzate per identificare le opportunità d'investimento così come il rischio di sostenibilità.

La nostra valutazione ESG complessiva, basata su informazioni quantitative e qualitative, consente una solida identificazione del rischio di sostenibilità. Identifichiamo queste tipologie di rischio tenendo conto dei fattori ESG nel processo d'investimento e valutando la rilevanza dell'impatto negativo di tali criteri sul valore dell'investimento.

Abbiamo sviluppato politiche e procedure per garantire che gli emittenti in cui investiamo soddisfino le nostre aspettative in materia di performance ESG. Queste includono il nostro robusto processo di selezione basata su norme, che ci consente di identificare gli emittenti presumibilmente coinvolti in violazioni del diritto internazionale e delle norme in materia di protezione ambientale, diritti umani, standard lavorativi e lotta alla corruzione; ove applicabile, il nostro processo di due diligence con l'analisi dei principali effetti negativi (PAI),² che ci consente di valutare entrambi i lati della "doppia rilevanza"³; l'engagement, la messa in quarantena o l'esclusione degli emittenti che esibiscono un rischio di sostenibilità elevato.

¹ Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

² Per informazioni più dettagliate, si rimanda alla nostra [Dichiarazione sui principali effetti negativi](#).

³ Il concetto di doppia rilevanza fa riferimento, da un lato, a quei rischi connessi ai fattori ESG che sono rilevanti per la performance finanziaria di un emittente e, dall'altro, all'impatto ambientale e sociale delle attività di tale emittente. In genere le due cose sono strettamente connesse, ma non vanno confuse.

Date le dimensioni del nostro universo d'investimento tra le varie strategie e i team d'investimento, ci avvaliamo di una serie di fornitori esterni di dati ESG, nonché di ricerche e strumenti proprietari per la valutazione del rischio di sostenibilità. Le fonti e i fornitori di dati sono sottoposti a una valutazione costante della qualità dei dati, della copertura e di altri attributi pertinenti.

Tra gli esempi di rischi di sostenibilità figurano⁴:



Integrazione del rischio di sostenibilità nelle decisioni d'investimento

Le considerazioni relative al rischio di sostenibilità sono integrate nel nostro quadro di riferimento per le decisioni d'investimento nell'ambito della valutazione complessiva del rischio.

Le modalità di integrazione pratica delle considerazioni sui rischi di sostenibilità differiscono tra i nostri vari team d'investimento poiché la pertinenza, la disponibilità delle informazioni e l'orizzonte temporale dei rischi di sostenibilità variano a seconda delle caratteristiche dei prodotti d'investimento, tra cui la classe di attività, la strategia d'investimento, gli obiettivi dei clienti e le tendenze del mercato.

I rischi di sostenibilità sono presi in considerazione nel processo decisionale d'investimento, unitamente ai rischi d'investimento tradizionali (ad esempio il rischio di mercato, di credito o di liquidità). I rischi di sostenibilità possono avere un impatto significativo sui rischi d'investimento tradizionali e costituire un fattore capace di contribuire alla loro rilevanza.

Ai fini dell'integrazione delle considerazioni sul rischio di sostenibilità nel processo decisionale d'investimento:

- **Ci accertiamo che i gestori e gli analisti abbiano accesso a informazioni ESG rilevanti**, rendendo così possibile individuare i rischi di sostenibilità nell'universo d'investimento. I dati e le informazioni ESG provenienti da fornitori esterni sono integrati dai nostri strumenti proprietari interni, che abbiamo sviluppato per l'utilizzo a livello dell'intera organizzazione, anche da parte di team d'investimento selezionati e del nostro team

⁴ Report dell'ABE: "[On management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms](#)", EBA/REP/2021/18

d'Investimento responsabile. Questi strumenti, che includono il nostro motore proprietario di dati ESG, mirano ad ampliare la comprensione e la valutazione dei rischi di sostenibilità da parte dei gestori.

- **Includiamo e teniamo conto dei rischi di sostenibilità nell'ambito della valutazione degli investimenti**, in linea con la nostra convinzione secondo cui l'integrazione di tali aspetti nel processo decisionale d'investimento può tradursi in rendimenti corretti per il rischio migliori sul lungo periodo.
- **Identifichiamo, valutiamo e adottiamo i dovuti provvedimenti rispetto agli emittenti che esibiscono un'esposizione elevata al rischio di sostenibilità**. L'identificazione, la valutazione e l'inclusione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale d'investimento possono ad esempio essere supportate attraverso le nostre attività di engagement. Intraprendiamo attività di engagement, anche tenendo conto delle preoccupazioni relative al rischio di sostenibilità, al fine di influenzare gli emittenti contribuendo a migliorare le loro prassi ESG e i rendimenti sostenibili a lungo termine. Inoltre, a livello di entità e ove applicabile, gli emittenti identificati come casi particolari da uno o più indicatori PAI oppure quelli associati a violazioni di norme vengono sottoposti ad ulteriori analisi da parte del nostro team di Investimento responsabile. Sulla base di questa analisi, il team di Investimento responsabile formula una raccomandazione al nostro Responsible Investments Committee, sulla cui base il comitato decide in merito a eventuali azioni da intraprendere. Tra le possibili azioni vi sono l'engagement, quarantena o l'esclusione dell'emittente.

Per sostenere l'integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni d'investimento adottate all'interno dei nostri team d'investimento, il team di Analisi del rischio e della performance si avvale, ove applicabile, dell'analisi ESG nel quadro del reporting del rischio fornito su base giornaliera agli analisti e ai gestori di portafoglio.

Ulteriori competenze nel campo del rischio di sostenibilità possono essere messe a disposizione dagli analisti del nostro team di Investimento responsabile, incaricato di sostenere gli analisti e i gestori che, in ultima istanza, sono responsabili del processo decisionale d'investimento.

Monitoraggio, supervisione ed escalation

L'Unità di gestione del rischio, che è indipendente dal nostro reparto d'Investimento, si occupa di supervisione, monitoraggio ed escalation dei rischi sulla base di politiche consolidate.

Ulteriori informazioni

Maggiori informazioni sul quadro d'investimento responsabile di NAM e Nordea Funds Ltd. sono disponibili, rispettivamente, su nordeaassetmanagement.com e nordeafunds.com.

Appendice – Modifiche

Versione	Tipo di revisione	Modifica	Data della versione
1	Prima versione	Prima versione della dichiarazione pubblicata	10 marzo 2021
2	Revisione annuale	<p>La presente dichiarazione è stata sottoposta a revisione con le seguenti modifiche:</p> <ul style="list-style-type: none">• Nuova sezione su "Integrazione ESG e rischio di sostenibilità", con la fornitura di maggiori dettagli sul nostro approccio ESG generale e sul rischio di sostenibilità, oltre a esempi di rischi di sostenibilità• Precisazione di come l'integrazione del rischio di sostenibilità differisce tra i vari team d'investimento• La sezione "Integrazione del rischio di sostenibilità nelle decisioni d'investimento" descrive in dettaglio il nostro impegno per l'integrazione dei rischi di sostenibilità identificati, inclusi gli strumenti per la loro identificazione e le modalità di adozione di azioni pertinenti• Aggiunta del riferimento al quadro d'investimento responsabile di NAM e Nordea Funds Ltd.	10 marzo 2022