

Integración del riesgo de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión

Nordea
ASSET MANAGEMENT

Nordea
FUNDS

10 de marzo de 2022

Contexto y ámbito de aplicación

La presente información es aplicable a Nordea Investment Management AB y Nordea Investment Funds S.A. (denominadas conjuntamente «Nordea Asset Management» o «NAM»), así como a Nordea Funds Ltd.

El Reglamento sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)¹ define el «riesgo de sostenibilidad» como «todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión».

En esta declaración se describe cómo se integran los riesgos de sostenibilidad en nuestros procesos de toma de decisiones de inversión, con arreglo al artículo 3 del SFDR.

La presente declaración es aplicable a partir del 10 de marzo de 2022 y se revisará como mínimo una vez al año.

En caso de que existan incoherencias entre las versiones traducidas de esta declaración, prevalecerá la versión inglesa.

Integración de los factores ASG y riesgo de sostenibilidad

Reconocemos que la integración de los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en el proceso de toma de decisiones de inversión forma parte de nuestra obligación fiduciaria con respecto a los clientes y las partes interesadas. Con el fin de garantizar que las decisiones de inversión se basan en información exhaustiva, nos esforzamos por integrar los aspectos ASG en nuestros análisis de inversión. Los factores ASG pueden tener un efecto positivo o negativo, por lo que pueden utilizarse para identificar tanto oportunidades de inversión como riesgos de sostenibilidad.

Nuestra evaluación ASG global, que reposa en información ASG cuantitativa y cualitativa, permite una robusta identificación de los riesgos de sostenibilidad. Identificamos estos tipos de riesgo mediante un análisis de los factores ASG en el proceso de inversión y una evaluación de la importancia relativa o «materialidad» de la incidencia negativa de esos factores ASG en el valor de la inversión.

Hemos desarrollado políticas y procedimientos para garantizar que los emisores en los que invertimos satisfacen nuestras expectativas en materia de desempeño ASG. Entre dichas políticas y procedimientos cabe mencionar nuestro proceso de selección basado en normas, que nos permite identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción; cuando proceda, nuestro proceso de diligencia debida de las principales incidencias adversas en materia de sostenibilidad (PIAS)², que nos permite evaluar ambos componentes

¹ Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

² Si desea obtener más información, consulte nuestra [Declaración de principales incidencias adversas](#).

de la «doble materialidad»³; y la implicación con emisores que exhiben un elevado riesgo de sostenibilidad, así como la cuarentena o la exclusión de dichos emisores.

Dada la magnitud de nuestro universo de inversión en el conjunto de nuestros equipos y estrategias de inversión, recurrimos a un abanico de proveedores externos de datos ASG, así como a análisis y herramientas ASG desarrollados internamente con el fin de evaluar el riesgo de sostenibilidad. Los proveedores y las fuentes de datos se evalúan de forma continua en función de parámetros como la calidad de los datos, la cobertura y otros atributos pertinentes.

Algunos ejemplos de riesgos de sostenibilidad son los siguientes⁴:



Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión

El análisis del riesgo de sostenibilidad se integra en nuestro proceso de toma de decisiones de inversión como parte de nuestra evaluación de riesgo global.

En la práctica, nuestros equipos de inversión integran el análisis del riesgo de sostenibilidad de forma diferente, puesto que la relevancia, la disponibilidad de información y el horizonte temporal de los riesgos de sostenibilidad variarán en función de las características del producto de inversión, como la clase de activos, la estrategia de inversión, los objetivos de los clientes y las tendencias del mercado.

Los riesgos de sostenibilidad se analizan en el proceso de toma de decisiones de inversión junto con los riesgos de inversión tradicionales (por ejemplo, el riesgo de mercado, de crédito o de liquidez). Los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto significativo en los riesgos de inversión tradicionales y pueden representar un factor determinante de su materialidad.

³ El concepto de «doble materialidad» hace referencia, por un lado, a los riesgos ASG relevantes para la rentabilidad financiera de un emisor y, por otro lado, al impacto medioambiental y social de las actividades de ese mismo emisor. Ambos componentes suelen guardar una estrecha relación, aunque no deben confundirse.

⁴ Informe de la Autoridad Bancaria Europea (ABE): [«On management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms»](#), EBA/REP/2021/18

Con el fin de integrar el análisis del riesgo de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión, realizamos lo siguiente:

- **Garantizar que los gestores de carteras y analistas tienen acceso a la información ASG relevante**, lo que permite identificar los riesgos de sostenibilidad dentro del universo de inversión. La información y los datos ASG procedentes de proveedores externos se complementan con nuestras propias herramientas ASG que desarrollamos internamente para su uso en toda la organización, especialmente determinados equipos de inversión y nuestro equipo de inversión responsable. Estas herramientas, entre las que se incluye nuestro motor de datos ASG propio, tienen como finalidad permitir a nuestros gestores de carteras profundizar su entendimiento y evaluación de los riesgos de sostenibilidad.
- **Incluir y analizar los riesgos de sostenibilidad como parte del proceso de evaluación de las inversiones**, en consonancia con nuestra creencia de que la integración de dichas consideraciones en el proceso de toma de decisiones de inversión puede traducirse en mejores rentabilidades ajustadas al riesgo a largo plazo.
- **Identificar, evaluar y actuar con respecto a los emisores que exhiben una elevada exposición al riesgo de sostenibilidad**. La identificación, la evaluación y el análisis de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión podrían respaldarse, por ejemplo, a través de nuestras actividades de implicación. Llevamos a cabo actividades de implicación (por ejemplo, cuando albergamos inquietudes sobre el riesgo de sostenibilidad) para influir en los emisores con el objeto de promover mejores prácticas ASG y unas rentabilidades más sostenibles a largo plazo. Además, el equipo de inversión responsable analiza nuevamente, a nivel de la entidad y cuando proceda, los emisores para los que se obtienen uno o más indicadores de PIAS anómalos o aquellos que se vean implicados en infracciones de normas. En función de este análisis, el equipo de inversión responsable envía una recomendación de actuación a nuestro Comité de inversión responsable, el cual decidirá si deben emprenderse acciones concretas. Entre las acciones potenciales se incluyen la implicación, la cuarentena o la exclusión del emisor en cuestión.

Con el fin de respaldar la integración de los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión adoptadas en el seno de nuestros equipos de inversión, nuestro equipo de análisis de riesgos y rentabilidad integra, si procede, el análisis ASG en los informes sobre riesgos que cada día se ponen a disposición de los analistas y los gestores de carteras.

Los analistas de nuestro equipo de inversión responsable pueden aportar conocimientos adicionales sobre los riesgos de sostenibilidad; este equipo respalda a nuestros analistas y gestores de carteras, responsables en última instancia del proceso de toma de decisiones de inversión.

Control, supervisión y remisión

El departamento de gestión de riesgos, independiente de nuestro departamento de inversión, se encarga de la supervisión, el control y la remisión de los riesgos en función de las políticas establecidas.

Información adicional

Puede obtener más información sobre el marco de inversión responsable de NAM y Nordea Funds Ltd. en nordeaassetmanagement.com y nordeafunds.com, respectivamente.

Anexo – Modificaciones

Versión	Tipo de revisión	Modificación	Fecha de la versión
1	Primera versión	Primera versión de la declaración publicada	10 de marzo de 2021
2	Revisión anual	<p>Esta declaración ha sido revisada con las siguientes modificaciones:</p> <ul style="list-style-type: none">• Nuevo apartado sobre «Integración de los factores ASG y riesgo de sostenibilidad», que ofrece información adicional sobre nuestro enfoque ASG global, el riesgo de sostenibilidad y ejemplos del riesgo de sostenibilidad.• Descripción más detallada sobre cómo la integración del riesgo de sostenibilidad difiere de unos equipos de inversión a otros.• En el apartado «Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión» se describe con mayor detalle cómo llevamos a cabo la integración, por ejemplo, qué herramientas utilizamos para identificar los riesgos de sostenibilidad y qué medidas adoptamos con respecto a los riesgos identificados.• Nueva referencia al marco de inversión responsable de NAM y Nordea Funds Ltd.	10 de marzo de 2022