

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

Nordea  
ASSET MANAGEMENT

Nordea  
FUNDS

10 de marzo de 2023

## 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) 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 nuestro proceso 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 2023 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.

## ASG e integración del riesgo de sostenibilidad

Con el fin de garantizar que las decisiones de inversión se basan en información exhaustiva, nos esforzamos por integrar los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (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.

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. Nuestra evaluación de riesgo global, que reposa, entre otras cosas, en información ASG cuantitativa y cualitativa, permite una robusta identificación de los riesgos de sostenibilidad. Identificamos el riesgo de sostenibilidad 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.

En el marco de nuestro análisis de los factores ASG, hemos desarrollado políticas y procedimientos entre los que se incluyen 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)<sup>1</sup>, que nos permite evaluar ambos componentes de la «doble materialidad»<sup>2</sup>; y la implicación con emisores que exhiben un elevado riesgo de sostenibilidad, así como la cuarentena o la exclusión de dichos emisores.

<sup>1</sup> Si desea obtener más información, consulte nuestra [Declaración de principales incidencias adversas](#).

<sup>2</sup> 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.

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 siguientes<sup>3</sup>:

#### Riesgo Climático

Las posibles consecuencias financieras negativas derivadas de la exposición a emisores que podrían contribuir al cambio climático o verse afectados por el cambio climático. En este grupo se incluyen el «riesgo climático físico», por ejemplo, condiciones meteorológicas extremas como consecuencia del cambio climático que podrían repercutir en una empresa en la que se invierte y aumentar el riesgo vinculado a determinados países; así como el «riesgo de transición climática», por ejemplo, cambios en las medidas políticas, la tecnología o el comportamiento de los consumidores que inciden de forma negativa en una empresa.

#### Riesgo Social

Las posibles consecuencias financieras negativas en un emisor derivadas del impacto actual o futuro de factores sociales, como la desigualdad y las relaciones laborales.

#### Riesgo de Gobernanza

Las posibles consecuencias financieras negativas en un emisor derivadas del impacto actual o futuro de factores de gobierno corporativo, como el soborno y la corrupción.

La integración del análisis del riesgo de sostenibilidad en nuestro proceso de toma de decisiones de inversión puede diferir de unos equipos de inversión a otros, 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. Por lo tanto, el riesgo de sostenibilidad podría no prohibir una inversión, pero podría resultar importante a la hora de calcular el riesgo global y determinar su materialidad.

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 pueden complementarse 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 tienen como finalidad permitir a nuestros gestores de carteras profundizar su entendimiento y evaluación de los riesgos de sostenibilidad.

<sup>3</sup> Informe de la Autoridad Bancaria Europea (ABE): «[On management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms](#)» EBA/REP/2021/18

- **Incluir y analizar los riesgos de sostenibilidad como parte del proceso de evaluación de las inversiones**, en consonancia con la estrategia de inversión de cada producto.
- **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 se llevan a cabo en consonancia con las características de la estrategia de inversión y podrían derivar, entre otras cosas, en la decisión de no invertir, desinvertir, realizar actividades de implicación o excluir.

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 del control, la supervisión 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 Nordea Asset Management y Nordea Funds Ltd en [nordeassetmanagement.com](https://nordeassetmanagement.com) y [nordeafunds.com](https://nordeafunds.com), respectivamente.

### Anexo – Modificaciones

	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"> <li>• 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.</li> <li>• Descripción más detallada sobre cómo la integración del riesgo de sostenibilidad difiere de unos equipos de inversión a otros.</li> <li>• 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.</li> <li>• Nueva referencia al marco de inversión responsable de NAM y Nordea Funds Ltd.</li> </ul>	10 de marzo de 2022
3	Revisión anual	<p>Esta declaración ha sido revisada con las siguientes modificaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Utilización de un lenguaje más preciso para describir la integración del riesgo de sostenibilidad</li> </ul>	10 de marzo de 2023