

Integrazione del rischio di sostenibilità nel processo decisionale d'investimento

Nordea
ASSET MANAGEMENT

Nordea
FUNDS

10 marzo 2023

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) 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 2023 e sarà riesaminata almeno una volta l'anno.

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

Integrazione dei fattori ESG e del rischio di sostenibilità

Per far sì che le decisioni d'investimento siano basate su informazioni esaustive, miriamo a integrare i fattori ESG nella nostra analisi degli investimenti. Dal momento che possono avere un impatto tanto negativo quanto positivo, i fattori ESG possono essere utilizzati per identificare le opportunità d'investimento così come il rischio di sostenibilità.

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

Nell'ambito dei nostri sforzi per tenere conto dei fattori ESG, abbiamo sviluppato politiche e procedure che 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),¹ che ci consente di valutare entrambi i lati della "doppia rilevanza"²; l'engagement, la messa in quarantena o l'esclusione degli emittenti che esibiscono un rischio di sostenibilità elevato.

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.

¹ Per informazioni più dettagliate, si rimanda alla nostra [Dichiarazione sui principali effetti negativi](#).

² 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.

Tra gli esempi di rischi di sostenibilità figurano³:

Rischio Climatico

I rischi finanziari rappresentati dall'esposizione a emittenti che potrebbero potenzialmente contribuire al cambiamento climatico o subirne le ripercussioni. Rientra in questo discorso il *rischio climatico fisico*, ad esempio condizioni atmosferiche avverse dovute al cambiamento climatico, capaci di ripercuotersi su una società partecipata e di incrementare il rischio associato a determinati paesi, ma anche il *rischio connesso alla transizione climatica*, ad esempio cambiamenti a livello di misure delle autorità, tecnologie o comportamenti dei consumatori capaci di produrre effetti negativi su una società.

Rischio Sociale

I rischi di eventuali ripercussioni finanziarie negative sull'emittente derivanti da conseguenze reali o potenziali connesse a fattori sociali, quali disuguaglianze e relazioni industriali.

Rischio di Governance

I rischi di eventuali ripercussioni finanziarie negative sull'emittente derivanti da conseguenze reali o potenziali connesse a fattori di governance, quali la corruzione attiva e passiva.

L'integrazione delle considerazioni sui rischi di sostenibilità nel nostro processo decisionale d'investimento potrebbero differire tra i nostri 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 es. 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. Pertanto, i rischi di sostenibilità non possono vietare un investimento, ma potrebbero essere rilevanti nella valutazione del rischio complessivo e della sua 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 possono integrare i nostri strumenti ESG proprietari interni, sviluppati per l'utilizzo a livello dell'intera organizzazione, anche da parte di team d'investimento selezionati e del nostro team d'Investimento responsabile. Questi strumenti 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 strategia d'investimento di ciascun prodotto.
- **Identifichiamo, valutiamo e adottiamo i dovuti provvedimenti** rispetto agli emittenti che esibiscono un'esposizione elevata al rischio di sostenibilità. L'identificazione, la valutazione e la considerazione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale d'investimento avviene in linea con le caratteristiche della strategia

³ Report dell'ABE, "[On management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms](#)", EBA/REP/2021/18

d'investimento e può comportare una serie di azioni, tra cui, a titolo di esempio: il non investimento, il disinvestimento, l'engagement o l'esclusione.

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 della decisione d'investimento.

Monitoraggio, supervisione ed escalation

L'Unità di gestione del rischio, che è indipendente dalla nostra Unità d'investimento, si occupa di monitoraggio, supervisione ed escalation dei rischi sulla base di politiche consolidate.

Ulteriori informazioni

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

Appendice – Modifiche

	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
3	Revisione annuale	<p>La presente dichiarazione è stata sottoposta a revisione con le seguenti modifiche:</p> <ul style="list-style-type: none">• Precisazione della formulazione relativa all'integrazione del rischio di sostenibilità	10 marzo 2023