



LOMBARD ODIER
LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

Sostenibilidad: El enfoque de Lombard Odier

(Información sobre el reglamento de divulgación de finanzas sostenibles o SFDR, por sus siglas en inglés)

Introducción

En Lombard Odier, creemos que el modelo económico global actual es insostenible. Es “WILD” (salvaje): Wasteful (inútil), Idle (inactivo), Lopsided (desequilibrado) y Dirty (sucio). Creemos que la economía ya está cambiando hacia lo que llamamos un modelo CLIC™, Circular (circular), Lean (austero), Inclusive (inclusivo) y Clean (limpio). Esta transición está transformando fundamentalmente la dinámica del riesgo y la rentabilidad en todos los sectores y clases de activos. Creemos que esta “revolución de la sostenibilidad” ya se ha convertido en uno de los factores más importantes del riesgo y la rentabilidad.

Una inversión sostenible significa invertir en empresas fuertes y eficientes que respeten su ecosistema de socios, resistan los cambios actuales en la economía mundial y puedan participar en la aparición de un modelo social más sostenible. La sostenibilidad va más allá del cambio climático y queremos aprovechar las oportunidades que ofrecerá la revolución de la sostenibilidad, así como ayudar a nuestros clientes a enfrentarse a la inestabilidad que generará.

Para conocer las últimas ideas sobre sostenibilidad, visite nuestro [portal dedicado a la sostenibilidad](#)



Nuestro marco de inversión sostenible

El marco y la política de inversión sostenible de Lombard Odier abarcan dos dimensiones de sostenibilidad: *Qué hacen las empresas* (su modelo de negocio y actividades) y *cómo operan las empresas* (sus prácticas empresariales). Basándonos en la información y el análisis exhaustivos y orientados al futuro, nos centramos en las cuestiones que son financieramente importantes a nivel sistémico, sectorial o empresarial para evaluar cómo de bien están posicionadas las empresas para la transición hacia una economía sostenible. Además, la administración juega un papel fundamental en el proceso de inversión y es un vector importante en nuestro esfuerzo por mejorar el valor de los activos de nuestros clientes.

Siguiendo nuestro proceso Circular, Lean, Inclusive y Clean (CLIC™), y para guiar nuestro análisis de la adaptación de empresas, carteras e inversiones a esta transición emergente, hemos definido un marco que identifica ocho desafíos clave de sostenibilidad que creemos que las empresas tendrán que abordar para estar preparadas de cara al futuro. Estos ocho desafíos incluyen la transición a cero residuos, la naturaleza regenerativa, la desmaterialización, la eficiencia de los recursos, una sociedad justa, una sociedad segura, cero emisiones y, al mismo tiempo, garantizar la adaptación y la resiliencia, especialmente a la vista de los riesgos climáticos emergentes.



Fuente: LOIM. Sólo con fines ilustrativos

Evaluación del “qué”

Nuestro equipo de estrategia e investigación de inversiones sostenibles (“Equipo SIRS”, por sus siglas en inglés) se ha creado con el propósito de identificar factores de sostenibilidad importantes que probablemente afectarán a la viabilidad financiera y a las operaciones de las empresas de inversión. Con el fin de reflejar la naturaleza compleja y multifacética de los desafíos de sostenibilidad, el equipo reúne un conjunto diverso de competencias, entre las que se incluyen la banca de inversión, la macroeconomía, el análisis del ciclo de vida y la ciencia de datos. El equipo colabora estrechamente con los gestores de carteras y el equipo de soluciones ESG (*Environmental, Social, Governance*) y respalda nuestras inversiones en todas las clases de activos.

El equipo analiza los modelos de negocio y las actividades de las empresas y combina un análisis macroeconómico descendente con enfoques ascendentes para evaluar:

- La exposición de diferentes sectores/industrias a oportunidades y riesgos derivados de la dinámica de la sostenibilidad, incluidas las situaciones relacionadas con el cambio climático, la perspectiva macroeconómica del mundo, la energía y las previsiones de movilidad.
- La susceptibilidad de cada sector/industria a esos riesgos y oportunidades, incluyendo qué estrategias de negocio existen para paliar los riesgos o capturar las oportunidades, paliación y adaptación climáticas, nuevas tecnologías innovadoras/disruptivas y grado de preparación de las empresas.

Este proceso utiliza ciencia de datos avanzada y técnicas de aprendizaje automático, así como nuestra propia herramienta *LO Portfolio Temperature Alignment Tool*, que nos permite analizar estratégicamente el grado de adaptación de las empresas, industrias y carteras con las vías de descarbonización indicadas por los objetivos del Acuerdo de París, que pretende limitar el calentamiento global a menos de 2 °C.

Evaluación del “cómo”

El equipo de soluciones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) se centra en las prácticas empresariales de las empresas y en las políticas sostenibles de los gobiernos. Por lo tanto, concibe, desarrolla y distribuye diversas herramientas de evaluación ESG, como puntuaciones de prácticas empresariales, indicadores de controversia y métricas de impacto. El equipo de soluciones ESG también ofrece a los analistas y gestores de carteras preguntas importantes para plantear a sus empresas de inversión con el fin de evaluar los riesgos ESG de sus prácticas empresariales.

Este elemento analiza las prácticas empresariales de las empresas en relación con su amplio ecosistema de partes interesadas. Nuestro método propio “CAR” (conciencia, acción, resultados) nos permite diferenciar entre los que “hablan”, los que “hacen” y los que “consiguen”, e identificar empresas que están realizando avances cuantificables en la transición hacia prácticas empresariales más sostenibles. También evaluamos la adaptación de las prácticas empresariales con los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas y examinamos la exposición de las empresas a las controversias, que se producen cuando las empresas infringen normas o estándares aceptados internacionalmente, tal como se define en los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. En nuestra opinión, las controversias podrían tener un gran impacto en la reputación de una empresa y conducir a un menor rendimiento del mercado. Nuestra evaluación de las prácticas empresariales también analiza ciertas métricas de impacto, incluidas las emisiones de carbono y la intensidad del uso del agua de las empresas.

Modelos de negocio

Mientras que el análisis ESG de las prácticas empresariales (como se ha descrito anteriormente) es un componente esencial de nuestro marco analítico, creemos que una evaluación exhaustiva de la sostenibilidad debe tener en cuenta no solo la forma en que operan las empresas, sino también lo que implican sus modelos de negocio subyacentes y cómo se adaptan a las transiciones emergentes.

Reconocemos, por ejemplo, que las empresas de muchos sectores problemáticos pueden tener un buen rendimiento al evaluarse en comparación con sus homólogas y, a menudo, pueden haber realizado esfuerzos coordinados para mejorar sus procesos de trabajo. Sin embargo, también reconocemos que las tendencias normativas, tecnológicas, medioambientales y de consumo pueden hacer no obstante que las actividades de dichas empresas sean incompatibles con la transición a un modelo económico más sostenible, por lo que es necesario adoptar medidas contundentes y rápidas para realizar la transición y reinventar sus modelos de negocio.



Fuente: LOIM. Sólo con fines ilustrativos

Administración

Utilizando la información y el análisis recogidos por nuestros equipos especializados en sostenibilidad, abordamos los problemas que son financieramente importantes a nivel sistémico, sectorial o empresarial mediante actividades de compromiso y votación, que llevamos a cabo directamente o a través de iniciativas de colaboración. Nuestros gestores de fondos entablan un diálogo con empresas para probar y cuestionar su enfoque respecto a los factores de sostenibilidad más importantes y tratan de influir en su posicionamiento de sostenibilidad en áreas en las que creemos que son débiles o en las que hay margen de mejora.

Impacto en las carteras y el asesoramiento

En todos los niveles, las métricas basadas en la sostenibilidad y/o el ESG (junto con otros factores descritos anteriormente) son clave para decidir si las inversiones forman parte de nuestro *universo* de productos aceptables y nuestro nivel de *convicción* con respecto a esos productos. Junto con otras consideraciones de los clientes, los productos de alta convicción proporcionan la base de las decisiones tomadas por nuestros gestores de cartera y asesores. Integramos estas métricas y análisis a través de diferentes estrategias en nuestros mandatos de acuerdo con los objetivos y expectativas de los clientes.

Excluimos sistemáticamente a empresas que fabrican o venden armas no convencionales (como bombas de racimo y minas antipersona) e instrumentos financieros directamente vinculados a productos alimenticios esenciales (por ejemplo, soja, arroz, trigo o maíz). Para algunas carteras, aplicamos criterios de selección ética adicionales y también podemos aplicar filtros personalizados para clientes individuales basados en sus propias consideraciones y objetivos.

En *el caso de los mandatos sostenibles especializados* (o cuando los clientes hayan establecido una preferencia clara) y de forma restrictiva, el equipo de inversión lleva a cabo, además, un filtrado temático impulsado por la actividad para evaluar las actividades de cada empresa utilizando métricas específicas y análisis internos a nivel de la industria/empresa. Esto se lleva a cabo para filtrar aún más nuestro universo de inversión en un universo “sostenible” de valores/productos con una puntuación alta en nuestro marco de sostenibilidad. Posteriormente, se utiliza un análisis adicional de los fundamentales y perspectivas de los modelos de negocio para llegar a una cartera de alta convicción. También podemos informar a nuestros clientes sobre la exposición de los activos subyacentes a 26 sectores como el petróleo y el gas, el tabaco, los OGM (organismos genéticamente modificados), el juego, el carbón térmico, etc.

Creemos que es más probable que las empresas que progresan de forma cuantificable hacia la sostenibilidad obtengan mejores resultados. En combinación con nuestro enfoque multifacético y la inclusión de modelos de negocio y ubicaciones, y el hecho de que las prácticas empresariales sostenibles son a menudo una señal de un negocio bien gestionado y eficiente, no consideramos que haya ningún impacto en la rentabilidad de la cartera debido a nuestra incorporación de métricas de sostenibilidad en nuestras decisiones de inversión.

Evaluación de los riesgos climáticos y los impactos de las decisiones de inversión

Reconocemos y evaluamos la importancia de los riesgos físicos, de transición, de reputación y de responsabilidad del cambio climático como parte de nuestro marco de sostenibilidad, así como los impactos que nuestras decisiones de inversión pueden tener en estos factores. Mediante las metodologías descritas anteriormente, evaluamos la exposición a estos riesgos y oportunidades a nivel industrial y nuestros analistas analizan la susceptibilidad a estas transiciones a nivel empresarial. Nuestro análisis abarca más de 160 industrias individuales. La concienciación del personal y la consideración de estos factores están integradas en nuestros procesos de rendimiento y remuneración.

Compromiso con los PIR de las Naciones Unidas

El grupo Lombard Odier suscribe los seis Principios para la Inversión Responsable (PIR) de las Naciones Unidas desde 2007 y LOIM y demás gestoras del grupo se comprometen a desarrollar su propio negocio de acuerdo con estos principios:

Principio 1 “Incorporación de asuntos ESG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones”: Apoyamos y promovemos el uso de criterios ESG (ambientales, sociales, de gobierno corporativo) como parte fundamental de nuestra filosofía de sostenibilidad.

Principio 2 “Ser propietarios activos e incorporar asuntos ESG en las prácticas y políticas de propiedad”: A continuación, resumimos nuestra política de compromiso. Consideramos el “compromiso” en su sentido más amplio, no solo en términos de votación u organización de las votaciones en las juntas de accionistas, sino también en términos de mantener un diálogo abierto y continuo con una empresa durante todo el ciclo de vida de la inversión. Utilizamos la información y el análisis generados por nuestros equipos SIRS y de soluciones ESG para impulsar el diálogo y el poder de voto con las empresas, lo que nos permite mantener conversaciones informadas con ellas y abordar cuestiones importantes para la estabilidad financiera y el rendimiento a largo plazo de una empresa.

Principio 3 “Procurar una divulgación adecuada de los asuntos ESG por parte de las entidades en las que invertimos”: Nos esforzamos por invertir en empresas que incluyan asuntos ESG y otra información no financiera en sus informes estándar. Esta es una de las áreas principales de nuestro compromiso con las empresas en las que pueden faltar datos.

Principio 4 “Promover la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones”: el grupo Lombard Odier ha sido cofundador y participante activo en muchas iniciativas y asociaciones que promueven la sostenibilidad en toda la industria financiera, incluidas las siguientes:

- Miembro activo de Sustainable Finance Geneva (SFG) que promueve las finanzas sostenibles y sitúa a Ginebra como un centro de finanzas sostenible
- Socio fundador y miembro activo de Swiss Sustainable Finance (SSF)
- Socio fundador y miembro activo del Consejo de inversores de la Global Impact Investing Network (GIIN)
- Signatario de la Declaración Mundial de los Inversores sobre el Cambio Climático de 2014
- Signatario del Proyecto de Divulgación de Emisiones de Carbono (CDP, por sus siglas en inglés) desde 2004

Lombard Odier participa en numerosos eventos públicos que promueven la inversión responsable (Cumbre de Ginebra sobre Finanzas Sostenibles, así como microfinanzas y conferencias de inversión de impacto).

Principio 5 “Trabajar de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios”: el grupo Lombard Odier apoya las iniciativas colaborativas de los PIR de Naciones Unidas y participa activamente con las autoridades normativas y políticas locales, nacionales e internacionales para promover un marco financiero sostenible.

Principio 6 “Cada uno de nosotros presentará informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios”: Hemos respondido al cuestionario anual sobre los PIR de las Naciones Unidas, cuyas respuestas están disponibles para el público en el sitio web de los UNPRI: <https://www.UNPRI.org/organisation/lombard-odier-144263>. Gracias a nuestro compromiso con la transparencia para nuestros clientes, prestamos mucha atención a la calidad de los informes no financieros que preparamos para ellos. Gráficos, análisis detallados, seguimientos de controversias, puntuaciones ASG, intensidad de carbono, adaptación de la temperatura, exclusiones de la industria, etc., son ejemplos del tipo de información que permite a nuestros clientes tener una visión clara del perfil medioambiental y social de sus carteras.

NOTA IMPORTANTE

Debe entenderse que las políticas, procesos, restricciones y metodologías descritas en esta declaración pueden cambiar con el tiempo sin previo aviso y pueden aplicarse o dejar de aplicarse según el criterio de la entidad pertinente de Lombard Odier.



LOMBARD ODIER
LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

www.lombardodier.com