



Emilio García Rodríguez

Gestor de Inversiones en
NAO SAM AM



NAO Europa Sostenible ES0165283021

En los últimos años estamos asistiendo a una tendencia hacia la inclusión de criterios ASG en el análisis de compañías y desde NAO-SAM creemos que es imparable. Actualmente, se incluyen criterios ASG de varias maneras, desde la simple exclusión de ciertos sectores hasta la inversión centrada únicamente en el impacto social o medioambiental, pasando por la integración de criterios en los procesos de inversión.

Igualmente, a nivel mundial **existen más de 120 proveedores de información ASG**, entre los que encontramos firmas conocidas en España como MSCI o Sustainalytics. Todos ofrecen calificaciones de compañías que muestran una elevada dispersión en sus resultados. Según un estudio de J. Bender de 2017, *“las correlaciones entre sus evaluaciones oscilan entre el 0,47 y el 0,76 para acciones incluidas en el índice MSCI World a 30 de junio de 2017”*.

Viendo esta realidad, nuestra primera conclusión es que aún queda mucho camino por recorrer en la **estandarización de las métricas ASG** y la segunda conclusión es que **el componente subjetivo en estas calificaciones es muy elevado**.

En NAO tenemos una voluntad muy clara de demostrar que rentabilidad y sostenibilidad van de la mano y promover una información ASG que alcance los mismos niveles que la información financiera en cuanto a cantidad y calidad. A partir de ahí la interpretación de estos datos y la aplicación en las carteras ya será consecuencia de la visión de cada uno. En nuestro proceso de inversión, **todas las compañías que entran en cartera deben cumplir tanto con nues-**

tros criterios financieros como de sostenibilidad, ambos, sin excepción.

¿En quién nos apoyamos? ¿cómo lo hacemos? ¿en qué nos fijamos?

En NAO-SAM excluimos aquellos sectores que creemos que su producto no produce ningún beneficio a la sociedad, como juego, pornografía, tabaco y armas.

Seleccionamos a Clarity como proveedor de información ASG porque buscamos y valoramos calidad y fiabilidad en los datos cuantitativos, políticas, controversias y exposiciones. Nos gusta la flexibilidad de su plataforma y el acceso a un universo completo de compañías. Obtenemos una calificación buscando, analizando y ponderando métricas que son relevantes en función del sector en el que opera la empresa. Por ejemplo, en el aspecto Social valoramos más el ratio de accidentes y la seguridad en el trabajo en una empresa industrial que en una consultora donde ponderamos más la rotación de personal. Por último, profundizamos en los objetivos de las compañías, hacia dónde se mueven, dónde quieren estar en el medio plazo, si conocen sus riesgos y si los tratan de mitigar. Premiamos una voluntad real y medible de mejora.

Desde NAO estamos convencidos que la aplicación de criterios ASG en la toma de decisiones de inversión aporta valor en cuanto a un mayor y mejor conocimiento de los riesgos y oportunidades que ofrece cada inversión.