



## Fund Flash

### Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364 (BP-EUR) / LU0915363070 (BI-EUR)

L'obiettivo del fondo è di generare un rendimento pari al cash +2% su un ciclo d'investimento completo, con target di volatilità del 2-5%<sup>1</sup>.

#### Commento al 31/03/2021

Il miglioramento degli obiettivi fissati per la campagna di vaccinazione negli Stati Uniti, aggiornati da 100 a 200 milioni di dosi somministrate nei primi 100 giorni di amministrazione Biden, insieme all'annuncio di un nuovo piano infrastrutturale da 2 trilioni di dollari, hanno dato ampio sostegno alla prosecuzione del momento positivo vissuto dagli asset rischiosi. A sostenere questi ultimi hanno contribuito inoltre le migliori aspettative sulla ripresa economica e il tasso di disoccupazione statunitense in forte calo. In tale contesto gli spread di credito si sono ulteriormente ridotti, soprattutto nel segmento high yield (HY). Contemporaneamente, i rendimenti sui titoli di stato americani hanno continuato a salire, con i decennali che hanno superato l'1,7% a fine mese. Al contrario, i rendimenti europei sono diminuiti sulle scadenze più brevi e su quelle intermedie, mentre sono aumentati sulle scadenze più lunghe.

In questo scenario, il fondo ha registrato un rendimento negativo del -0,07% nel corso del mese, portando la performance da inizio anno al -1,25% (BP-EUR).

L'ulteriore contrazione degli spread ha avuto un impatto positivo sulla nostra esposizione strategica al credito. I maggiori contributi positivi alla performance sono giunti dalla strategia in spread HY, seguita da quelle che sfruttano gli spread Investment Grade e i titoli indicizzati all'inflazione. Tale risultato positivo è stato in parte ridotto dalle nostre posizioni tattiche corte sul credito, implementate per ridurre il rischio in un contesto di spread eccessivamente contratti.

Contributi negativi alla performance sono invece giunti dalle componenti difensive del fondo, come la strategia Cross Asset Anti-Beta o quella in titoli governativi di qualità. Quest'ultima, alla luce degli importanti movimenti verso l'alto registrati da alcune curve dei rendimenti, ha avuto un impatto limitato. Inoltre, le nostre posizioni tattiche corte sulla duration hanno contribuito a ridurre ulteriormente l'impatto di tali movimenti, dimostrando ancora una volta l'importanza della flessibilità nella gestione del rischio.

Riguardo al posizionamento di portafoglio:

L'esposizione del fondo al credito HY è stata ulteriormente ridotta a causa di valutazioni estremamente elevate.

La duration del fondo è leggermente aumentata nel corso del mese. Nonostante questo, dovuto principalmente ai benefici della curva dei rendimenti americana ora più ripida, si mantiene sui valori storicamente molto bassi.

Posizionamento di portafoglio	28/02/2021	31/03/2021	
Duration	0,98 anni	1,30 anni	**
Esposizione al credito HY	0,35%	-2,47%	**

Performance cumulativa <sup>2</sup>	1M	YTD	3 anni
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund (BP-EUR)	-0,07%	-1,25%	2,22%
Benchmark <sup>3</sup>	-0,05%	-0,14%	-1,32%

\*\*Dati preliminari.

1) L'effettivo raggiungimento di un obiettivo d'investimento, di risultati e rendimenti attesi di una struttura d'investimento non può in alcun modo essere garantito. 2) Le performance rappresentate sono storiche; i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il valore delle azioni può variare e non è assicurato, gli investitori possono perdere parte o la totalità dell'importo investito. 3) L'indice di riferimento o benchmark utilizzato è l'EURIBOR 1 Mese. \*\*Dati preliminari.

\* Investimento per conto proprio, conformemente alla definizione della direttiva MiFID.

Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Periodo in esame (se non indicato diversamente): 28/02/2021 - 31/03/2021. La performance è calcolata sulla differenza tra i valori delle attività (al netto delle commissioni e degli oneri fiscali applicabili in Lussemburgo) nella valuta della relativa Classe Azionaria, con reinvestimento dei proventi lordi e dei dividendi, escludendo le commissioni iniziali e di uscita alla data del 31/03/2021.

Commissioni di ingresso e di uscita potrebbero influire sul valore della performance. **Le performance rappresentate sono storiche; i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il valore delle azioni può variare e non è assicurato, gli investitori possono perdere parte o la totalità dell'importo investito.** Se la valuta della relativa Classe Azionaria differisce dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede la performance rappresentata potrebbe variare in base alle fluttuazioni valutarie.

I comparti citati fanno parte di Nordea 1, SICAV, una società di investimento a capitale variabile (Société d'Investissement à Capital Variable) con sede in Lussemburgo, costituita validamente ed in esistenza in conformità alle leggi in vigore in Lussemburgo e alla direttiva n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009. **Il presente documento contiene materiale pubblicitario e potrebbe non fornire tutte le informazioni rilevanti rispetto al/i fondo/i presentato/i. Gli investimenti riguardanti i fondi Nordea devono essere effettuati sulla base del Prospetto informativo e del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), che sono disponibili elettronicamente, insieme alle relazioni semestrali e annuali, e ad ogni altra documentazione d'offerta. Tale documentazione, sia in inglese che nella lingua locale del mercato in cui la SICAV indicata è autorizzata per la distribuzione, è anche disponibile senza costi presso Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Lussemburgo, presso i rappresentanti locali, gli agenti incaricati dei pagamenti, o presso i nostri distributori.** Gli investimenti in strumenti derivati e le operazioni in valuta estera possono essere soggetti a significative fluttuazioni e di conseguenza possono influenzare il valore di un investimento. **Gli investimenti in mercati emergenti comportano un maggiore elemento di rischio. Come conseguenza della politica d'investimento il valore delle azioni non è assicurato e può fluttuare ampiamente. Gli investimenti in titoli di capitale e di debito emessi dalle banche rischiano di essere soggetti al meccanismo di bail-in, come previsto dalla direttiva europea 2014/59/UE (ciò significa che i titoli di capitale e di debito potranno essere svalutati, assicurando perdite adeguate ai creditori non-garantiti dell'ente). Per ulteriori dettagli dei rischi di investimento associati a questo/i fondo/i, si rimanda al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibile come sopra descritto.** Nordea Investment Funds S.A. ha deciso di assorbire i costi di ricerca, pertanto tali costi saranno in futuro coperti dall'attuale struttura commissionale (commissioni di gestione e di amministrazione). Nordea Investment Funds S.A. pubblica esclusivamente informazioni relative ai prodotti e non fornisce alcuna raccomandazione d'investimento. Pubblicato da Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, che è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) autorità lussemburghese di sorveglianza dei mercati finanziari. Per ulteriori informazioni, La preghiamo di contattare il Suo consulente finanziario. Egli potrà consigliarla in maniera imparziale sui fondi di Nordea Investment Funds S.A. **Si prega di notare che potrebbero non essere disponibili tutti i comparti e le classi di azioni nella sua nazione. Informazioni aggiuntive per gli investitori in Svizzera:** Il Rappresentante e la Banca incaricata dei pagamenti in Svizzera è BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale di Zurigo, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurigo, Svizzera. **Informazioni aggiuntive per gli investitori in Italia:** In Italia, la documentazione relativa alla SICAV sopra elencata è disponibile presso i collocatori e sul sito web [www.nordea.it](http://www.nordea.it). L'elenco aggiornato dei Soggetti collocatori, raggruppati per categorie omogenee, è messo a disposizione del pubblico presso gli stessi Soggetti collocatori, e presso i Soggetti incaricati dei pagamenti: State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, Allfunds Bank S.A.U. Succursale di Milano, Société Générale Securities Services S.p.A., Banca Sella Holding S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., CACEIS Bank S.A – Succursale Italia e sul sito [www.nordea.it](http://www.nordea.it). **Il Prospetto ed il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono stati debitamente pubblicati presso la Consob. Prima dell'adesione leggere il Prospetto informativo e il KIID, disponibili presso i collocatori.** Eventuali richieste di informazioni potranno essere inviate ai Soggetti collocatori. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale della gestione per un maggiore dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere dal comparto. Per conoscere il profilo di rischio dei suddetti comparti, si prega di fare riferimento al prospetto del fondo. Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Laddove non diversamente indicato, tutte le considerazioni espresse appartengono a Nordea Investment Funds S.A. È vietata la riproduzione e la circolazione di questo documento senza previa autorizzazione, nonché la sua trasmissione agli investitori privati. Questo documento contiene informazioni esclusivamente riservate ad investitori professionali e consulenti finanziari e non è pensato per una divulgazione generica. I riferimenti a società o altre tipologie di investimento contenuti all'interno del presente documento non costituiscono sollecitazione alla compravendita di tali investimenti, ma hanno scopo illustrativo.