

LDECVBF / ECVBF / ECVBOF

Profilo di rischio e di rendimento



# Fund Portrait

Primo trimestre 2021

## Nordea 1 – European Covered Bond Fund

ISIN: LU0076315455 (BP-EUR) / LU0539144625 (BI-EUR)

## Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

ISIN: LU1694212348 (BP-EUR) / LU1694214633 (BI-EUR)

## Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

ISIN: LU1915690595 (BP-EUR) / LU1915690835 (BI-EUR)

### Punti salienti

- Asset class che soddisfa i **più elevati standard di sicurezza**
- Gestita da un team di investimento **esperto e specializzato**
- Una **gestione attiva basata sul valore relativo** e mirata a **generare alfa** in un **mercato inefficiente e complesso**
- **Tre soluzioni** che declinano la nostra strategia sui Covered Bond in **diversi profili di duration**



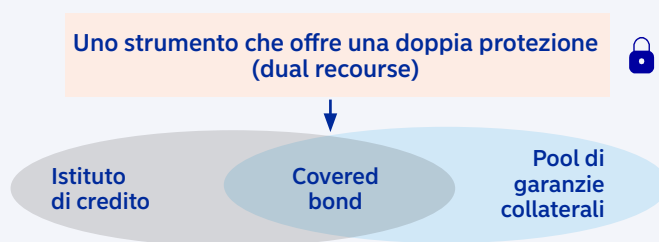
### L'asset management di Nordea

In qualità di gestore attivo, Nordea Asset Management gestisce molteplici asset class nell'intero universo d'investimento al fine di offrire ai propri clienti soluzioni di investimento per ogni condizione di mercato. Il successo di Nordea si basa su un approccio multi-boutique unico e sostenibile, che unisce l'esperienza di boutique interne specializzate con competenze esterne esclusive: il risultato è una generazione di alfa sostenibile a beneficio dei nostri clienti.

Nordea Asset Management vanta una **notevole esperienza nel settore dei covered bond**, con un team di investimento dedicato che gestisce oltre 45 miliardi di euro<sup>1</sup> investiti in strategie su Covered Bond danesi ed europei. La nostra strategia di base è il comun denominatore di tutti i nostri portafogli; tre soluzioni che adattano l'esposizione per puntare a diversi profili di rischio in termini di duration e rischio spread. Il Nordea 1 – European Covered Bond Fund è un esempio di successo di generazione di alfa dal 2012.<sup>2</sup> A partire da Ottobre 2017, il Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund offre invece un'esposizione più limitata alla duration. Infine, da gennaio 2019, il Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund offre una duration altrettanto limitata, ma un'esposizione maggiorata agli spread dei covered bond. Nordea crede fermamente che **abilità, esperienza e gestione attiva** siano necessarie per navigare il complesso mercato europeo dei covered bond (2,7 trilioni di euro<sup>3</sup>), che rimane ad oggi un universo complesso e inefficiente.

### Covered Bond: asset class dal profilo di rischio molto contenuto

I covered bond sono obbligazioni di elevata qualità, emesse da istituti di credito o da banche e supportate da un pool di asset che fungono da garanzia. Coloro che investono in covered bond beneficiano di una **doppia protezione**. La prima forma di protezione è data dal business e dagli asset dell'emittente stesso – il che significa che in caso di insolvenza, gli investitori in covered bond possono rifarsi sugli asset dell'emittente. La seconda protezione è invece offerta dall'accesso privilegiato al pool di copertura. I flussi di cassa del pool posto a garanzia, nonché gli asset stessi di questo pool, sono infatti alla base della ulteriore protezione offerta dai covered bond. Tali flussi di cassa saranno utilizzati per garantire i pagamenti in caso di insolvenza o difficoltà dell'emittente.



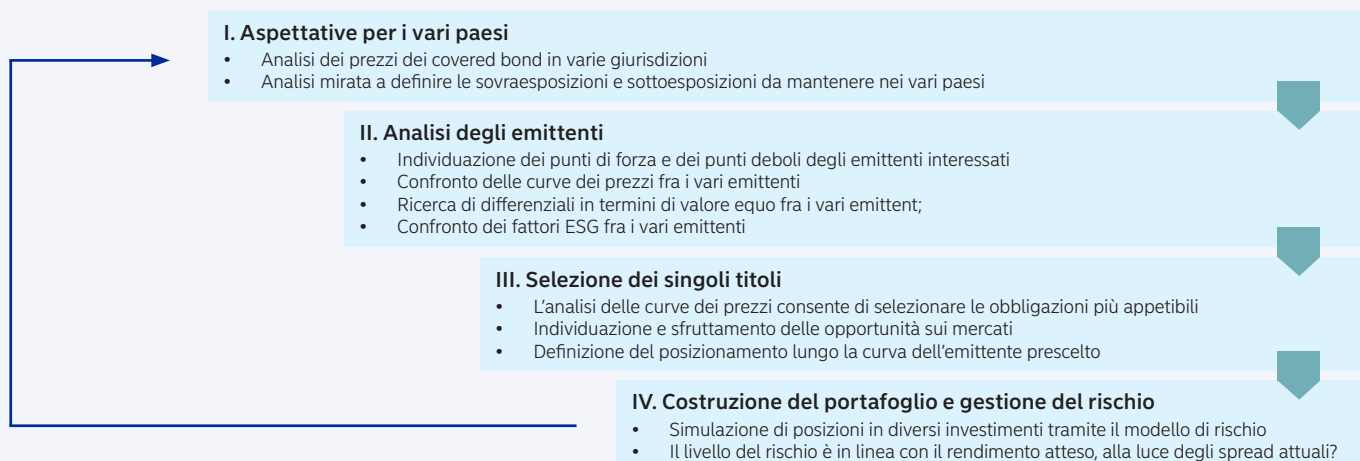
1) Fonte: Nordea Investment Management AB. Dati al: 31.03.2021. 2) I rendimenti presentati sono passati e non sono indicativi di quelli futuri. Gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il valore delle azioni può variare in maniera significativa e non è assicurato. Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito. 3) Fonte: ECBC. Dati al: 31.12.2019.

I recenti progressi dell'Unione Europea (UE) in materia di normative si sono tradotti in un trattamento preferenziale per i covered bond: questa asset class beneficia e delle nuove norme per le banche e delle norme per le società assicurative. Oltre ad essere uno strumento di debito **tra i più senior all'interno del bilancio degli istituti finanziari**, un ulteriore livello di protezione per gli investitori è aggiunto dal fatto che i covered bond sono **esentati dal meccanismo di bail-in dell'UE**. Ai sensi della Direttiva sul Risanamento e la Risoluzione delle Banche (BRRD), l'autorità di risoluzione è autorizzata a intervenire e ristrutturare una banca qualora essa si trovi in condizioni ritenute prossime all'inadempienza. Poiché i covered bond sono esenti dal meccanismo di bail-in, non possono essere svalutati ("write-down" in inglese) nel corso di tale processo, a differenza del debito senior non-preferred e subordinato restante.

Priorità di pagamento in caso di insolvenza	<b>Uno degli strumenti di debito più senior, al pari dei depositi garantiti</b>	
	Depositi garantiti (< EUR 100.000)	<b>Covered Bond</b>
	Depositi non garantiti (< EUR 100.000)	
	Senior preferred	
	Senior non-preferred	
	Lower tier 2	
	Upper tier 2	
	Strumenti innovativi tier 1	
	Strumenti non innovativi tier 1	
	Capitale azionario	

A riprova dell'elevato grado di sicurezza, **i covered bond non hanno mai registrato un default in oltre 200 anni di storia**. Al contrario, le tradizionali obbligazioni hanno talvolta sorpreso gli investitori in negativo: ad esempio le obbligazioni governative della Grecia sono state ristrutturate all'inizio del decennio, mentre i covered bond greci non hanno subito perdite; un altro esempio sono le obbligazioni senior di Banco Espírito Santo che hanno subito forti perdite nel 2016 in conseguenza del bail-in della banca.

## Processo d'investimento



Nell'attuale contesto di mercato, trovare una **soluzione interessante dal basso profilo rischio** è un'impresa tutt'altro che facile per gli investitori. Nordea offre una combinazione di asset class ed esperienza: **un investimento di altissima qualità in grado di produrre rendimenti interessanti ottenuti tramite una gestione attiva**<sup>4</sup>.

## Generare alfa in un mercato inefficiente e complesso

La soluzione offerta da Nordea è strettamente legata al valore aggiunto della gestione attiva. Le **competenze del team Danish Fixed Income & European Covered Bond** giocano un ruolo chiave. Con una media di 20 anni di esperienza, il team è composto da un solido gruppo di gestori di portafoglio che hanno lavorato insieme per più di 10 anni.

Poiché i covered bond sono investimenti molto sicuri e regolamentati, alcuni investitori considerano queste obbligazioni piuttosto "noiose", adatte ad un'allocatione passiva o di tipo buy-and-hold. A prima vista l'investimento in covered bond può apparire piuttosto semplice, ma in realtà è molto più complesso di quel che si può pensare. **Il mercato dei covered bond è inefficiente sotto molti aspetti**: dai nuovi emittenti che pagano un premio per attirare gli investitori, all'effetto del rating assegnato agli emittenti che cattura pienamente il modello di business. Le inefficienze e le complessità del mercato offrono una vasta gamma di opportunità al nostro team di investimento, che è molto attivo e dinamico nell'allocatione: ad es. ha la flessibilità di investire al di fuori dell'universo denominato in EUR (senza rischio valutario poiché il portafoglio è coperto in EUR), per sfruttare le proprie competenze sui mercati del Nord Europa o per trarre vantaggio dalle inefficienze dei rating e dai vincoli degli operatori di mercato.



**Generiamo alpha individuando opportunità di valore relativo nell'universo d'investimento, concentrandoci in particolare sull'ottimizzazione del rischio di portafoglio.**



Gestore di portafoglio, Henrik Stille

<sup>4</sup> 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. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito.

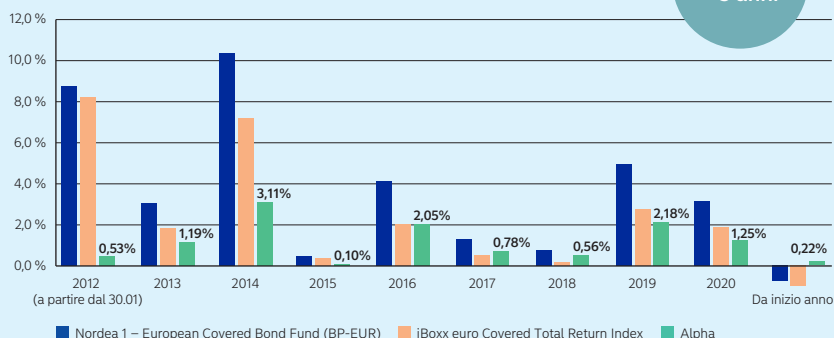
Il portafoglio, gestito attivamente, mira ad **identificare opportunità di valore relativo mediante un approccio basato sulla gestione del rischio** e sulla ricerca quantitativa. Ricerchiamo

gli investimenti in covered bond che offrono un valore relativo interessante rispetto alle alternative presenti sul mercato, pur avendo caratteristiche di rischio analoghe.

## Nordea 1 – European Covered Bond Fund Gestione attiva all'opera!

Duration  
~ 5 anni

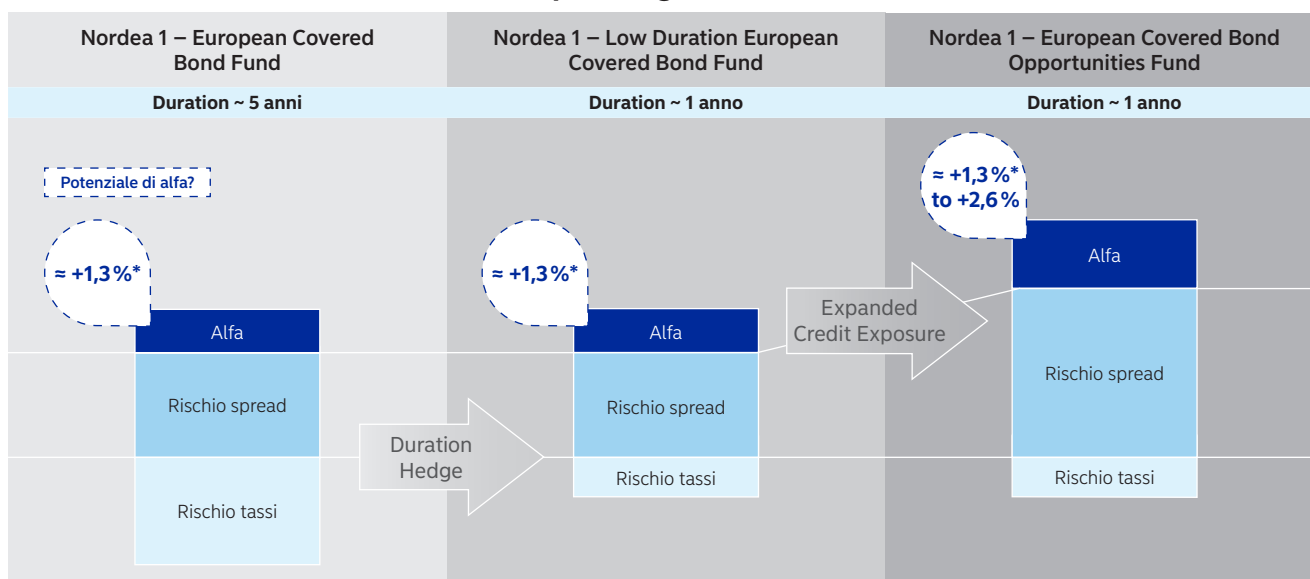
- Gestione attiva caratterizzata dalla generazione di alfa in una delle asset class più sicure, in grado di sovraperformare costantemente l'indice di riferimento senza assumere un rischio maggiore
- Specializzazione: un elemento essenziale al fine di identificare opportunità interessanti. La selezione del credito ha rappresentato il principale fattore di generazione di alfa
- Una soluzione di successo premiata con 5 stelle Morningstar<sup>5</sup>



5) Per il Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI-EUR. Fonte – © 2021 Morningstar, Inc., tutti i diritti riservati al 31.03.2021. Database dei Fondi Europei di Tipo Aperto. Dati al: 31.03.2021. Il rating Morningstar rappresenta una valutazione della performance passata di un fondo basata su rendimenti e rischio, che cattura come il fondo si sia comportato rispetto a fondi simili. Un rating elevato di per sé non è sufficiente per prendere una decisione di investimento. La performance passata non è garanzia di risultati futuri.

Fonte (salvo diversamente specificato): Nordea Investment Funds S.A. Periodo in esame (salvo diversamente specificato): 30.01.2012 – 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. I rendimenti presentati sono passati e non sono indicativi di quelli futuri. Gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il valore delle azioni può variare in maniera significativa e non è assicurato. Lei potrebbe 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.

## Profilo di rischio/rendimento dei nostri portafogli



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. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito.

\* Sovraperformance annuale media del Nordea 1 – European Covered Bond Fund BP-EUR rispetto all'indice iBoxx euro Covered Total Return Index (considerando gli anni di calendario). Fonte: Nordea Investment Funds S.A. 30.01.2012 – 31.12.2020. I rendimenti presentati sono passati e non sono indicativi di quelli futuri. Gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il valore delle azioni può variare in maniera significativa e non è assicurato. Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito.

Rendimento cumulativo in % (31.03.2021)	ECVBF <sup>6</sup>	Index
Da inizio anno	-0,73	-0,95
1 mese	0,37	0,03
3 mesi	-0,73	-0,95
6 mesi	-0,37	-0,76
1 anno	1,64	1,18
3 anni	7,24	4,05
5 anni	11,73	5,05
Dal lancio (05.07.1996)	166,54	195,35

Rendimenti per anno solare in %	Fund <sup>6</sup>	Index
2020	3,16	1,91
2019	4,97	2,79
2018	0,80	0,24

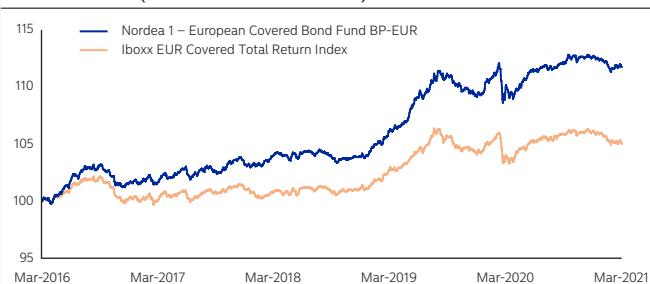
Nordea 1 – European Covered Bond Fund (ECVBF)		
Gestore del Fondo	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Domicilio del Fondo	Lussemburgo	
Codici ISIN*	LU0076315455 (BP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) <sup>7</sup>	
Commissioni di gestione annuali	0,60% (BP-EUR) 0,30% (BI-EUR) <sup>7</sup>	
Valuta di base	EUR	
Dimensioni del Fondo in milioni	6999,61	
N. di partecipazioni	232	
Indice di riferimento	iBoxx euro Covered Total Return Index	
Data di lancio	05.07.1996 (BP-EUR) <sup>8</sup> 09.12.2011 (BI-EUR) <sup>7</sup>	

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund (LDECVBF)		
Gestore del Fondo	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Domicilio del Fondo	Lussemburgo	
Codici ISIN	LU1694212348 (BP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) <sup>7</sup>	
Commissioni di gestione annuali	0,50% (BP-EUR) 0,25% (BI-EUR) <sup>7</sup>	
Valuta di base	EUR	
Dimensioni del Fondo in milioni	4770,06	
N. di partecipazioni	215	
Data di lancio	24.10.2017	

#### Rischi

Vi sono rischi associati all'investimento in questo comparto, tra gli altri: **Rischio connesso ai covered bond, Rischio di credito, Rischio connesso a derivati, Rischio connesso alla copertura, Rischio di rimborso anticipato e di proroga.** Per ulteriori dettagli sui rischi legati all'investimento in questo comparto, si invita a consultare il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibile con le modalità descritte nel disclaimer in calce al presente documento.

#### Performance (31.03.2016 – 31.03.2021)



Rendimento cumulativo in % (31.03.2021)	ECVBOF	LDECVBF
Da inizio anno	2,24	0,26
1 mese	1,68	0,30
3 mesi	2,24	0,26
6 mesi	3,42	0,46
1 anno	6,16	1,57
3 anni	-	2,62
Dal lancio	9,93	2,70

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund (ECVBOF)		
Gestore del Fondo	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Domicilio del Fondo	Lussemburgo	
Codici ISIN*	LU1915690595 (BP-EUR) LU1915690835 (BI-EUR)	
Commissioni di gestione annuali	0,70% (BP-EUR) 0,35% (BI-EUR)	
Valuta di base	EUR	
Dimensioni del Fondo in milioni	193,53	
N. di partecipazioni	64	
Data di lancio	29.01.2019	

Per maggiori informazioni  
visiti il nostro sito al seguente indirizzo:  
[nordea.it/StayCovered](http://nordea.it/StayCovered)



\*Altre classe di azioni potrebbero essere disponibili nel paese di riferimento. 6) Classe di azioni BP-EUR. 7) Classe di azioni BI-EUR: la distribuzione è consentita solo ai clienti istituzionali. Investimento minimo: EUR 75.000 (o l'equivalente in altre valute). 8) A partire dal 30.01.2012 la politica di investimento del comparto è stata modificata. La performance precedente a questa data è stata raggiunta in circostanze che non sono più verificate.

Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Periodo di riferimento (se non indicato diversamente): 05.07.1996 – 31.03.2021. Il rendimento è calcolato sulla differenza tra i valori del patrimonio netto (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 di ingresso e di uscita alla data del 31.03.2021. Le commissioni di ingresso e di uscita potrebbero influire sul rendimento. I rendimenti presentati sono passati e non sono indicativi di quelli futuri. Gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il valore delle azioni può variare in maniera significativa e non è assicurato. Lei potrebbe 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 il rendimento rappresentato 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 comparto/i presentato/i. Gli investimenti riguardanti i comparti dei 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 può fluttuare ampiamente e non è assicurato. 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 sui rischi di investimento legati a questo/i comparto/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 sostenere direttamente i costi di ricerca, che risultano quindi 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 che potrà consigliarla in maniera imparziale sui fondi di Nordea Investment Funds S.A. Si prega di notare che non tutti i comparti e le classi di azioni potrebbero essere disponibili 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, 8002 Zurigo, Svizzera. Informazioni aggiuntive per gli investitori in Italia: In Italia, la documentazione sopra elencata relativa alla SICAV è disponibile presso i collocatori e sul sito web [www.nordea.it](http://www.nordea.it). L'elenco aggiornato dei Soggetti collocatori e rispettive banche incaricate dei pagamenti è messo a disposizione del pubblico presso gli stessi Soggetti collocatori, e presso le rispettive banche incaricate dei pagamenti: State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Malfunds 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., Italian Branch e sul sito [www.nordea.it](http://www.nordea.it). Il Prospetto informativo 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 Soggetti 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/i comparto/i. Per conoscere il profilo di rischio del/i suddetto/i comparto/i, si prega di fare riferimento al prospetto informativo 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 altri investimenti contenuti all'interno del presente documento non costituiscono sollecitazione alla compravendita di tali investimenti, ma hanno scopo illustrativo. Il livello dei benefici e dei carichi fiscali dipenderà dalle circostanze di ogni individuo ed è soggetto a variazione nel futuro.