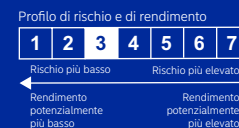




Fund Portrait



Quarto trimestre 2020

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund

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

Caratteristiche

- Una soluzione **obbligazionaria globale e non vincolata**, per fronteggiare al meglio il contesto di bassi rendimenti
- Esposizione **diversificata e flessibile** per generare rendimenti stabili e positivi nel tempo¹
- **Obiettivi:** cash +2% p.a. (al lordo delle commissioni) in un ciclo d'investimento completo, con target di volatilità del 2 – 5%¹



L'asset management di Nordea

In qualità di gestore attivo, Nordea Asset Management gestisce asset class nell'intero spettro degli investimenti e mira a servire i propri clienti in ogni condizione di mercato. Il successo di Nordea si basa su un approccio multi-boutique unico e sostenibile che coniuga l'esperienza di boutique interne specializzate con competenze esterne esclusive, consentendoci di generare alfa su base regolare a beneficio dei nostri clienti.¹ Abbiamo inoltre posto particolare enfasi sul lancio di soluzioni d'investimento orientate al risultato, invece che a un benchmark, le quali si fondano su una "filosofia d'investimento improntata alla stabilità" pensata per soddisfare la propensione al rischio e le esigenze dei clienti.

Il Multi Assets Team di Nordea ha creato questa strategia obbligazionaria flessibile e diversificata con il duplice obiettivo di proteggere il capitale e offrire rendimenti interessanti.¹ Sfruttando la sua grande esperienza e gli strumenti liquidi presenti sui mercati globali, il team ha applicato il suo approccio di successo all'universo obbligazionario e **ha lanciato nella primavera del 2013 il Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund**. Questo prodotto è pensato per gli investitori obbligazionari più prudenti e offre una soluzione efficace per affrontare le sfide imposte da un contesto di mercato caratterizzato da tassi estremamente bassi.

Il Multi Assets Team di Nordea amministra oltre EUR 100 miliardi² in varie asset class e, da oltre un decennio, gestisce soluzioni multi-asset per un ampio ventaglio di investitori.

L'importanza di un approccio flessibile

Le sfide poste dall'attuale contesto di bassi rendimenti rendono più difficile per gli investitori trovare soluzioni a basso rischio in grado di generare rendimenti positivi. In questa situazione di mercato diventa sempre più importante **gestire il rischio di ribasso e fronteggiare la volatilità dei mercati con flessibilità per continuare a generare rendimenti interessanti**. È esattamente ciò che offre il Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF): una soluzione d'investimento a basso rischio per i tradizionali investitori obbligazionari caratterizzata da una gestione dinamica della duration e dell'esposizione creditizia.¹ Sono molti i fondi già presenti sul mercato che gestiscono attivamente la duration e l'esposizione al credito, ma spesso riorganizzano i rispettivi portafogli sulla base di visioni di tipo top-down, tentando di anticipare e interpretare gli annunci delle banche centrali o i dati macroeconomici. Sul lungo periodo questo si dimostra un compito arduo e delicato, che spesso conduce a rendimenti irregolari e rischi maggiori. Al contrario, il Multi Assets Team opera con due concetti distintivi: valutazione e diversificazione, ovvero le fondamenta della nostra filosofia di investimento e che ci permettono di generare rendimenti più regolari nel tempo.

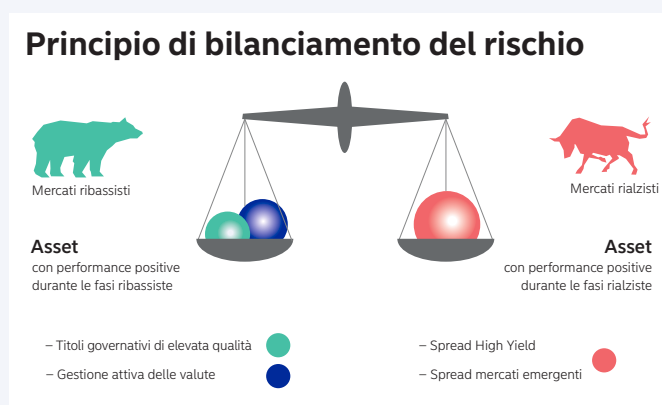
La nostra priorità: la gestione del rischio

Il fondo mira a offrire rendimenti interessanti ponendo **una particolare enfasi sulla protezione del capitale**.¹ Il processo di investimento si concentra sull'accurato controllo del rischio e non sulla massimizzazione dei rendimenti. La gestione del rischio si sviluppa su due livelli: strategico (di lungo termine) e tattico (di breve termine).

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. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito. ² Fonte: Nordea Investment Management AB. Data: 31.12.2020.

Innanzitutto, dal punto di vista strategico, il fondo sfrutta una serie di strategie tra loro poco correlate. I benefici di diversificazione, associati a una gestione tattica attiva di duration e credito, permettono di migliorare la protezione del capitale e generare rendimenti più stabili nel tempo. Più nello specifico, i gestori combinano strumenti a reddito fisso "rischiosi" (es. credito) e "sicuri" (es. duration) invece di modificare l'asset allocation sulla base di valutazioni macroeconomiche di breve termine.

Per mitigare il rischio di una situazione in cui gli spread si ampliano e i titoli governativi non offrono la protezione solitamente attesa da questi strumenti, il fondo **gestisce attivamente l'esposizione valutaria, per rafforzare il bilanciamento del rischio.**



In aggiunta il fondo combina un'asset allocation strategica con un'asset allocation tattica attiva utilizzata a solo scopo di **rafforzare la gestione del rischio e la capacità di protezione del capitale del fondo** (non per rincorrere rendimenti). L'obiettivo è una riduzione attiva del rischio di duration e di credito nel portafoglio (tenuto conto dei rischi presenti sui mercati) attraverso un'allocation più flessibile.

L'obiettivo del fondo è generare un rendimento pari al cash +2% p.a. (al lordo delle commissioni) in un ciclo d'investimento completo, con target di volatilità del 2-5%³.

Processo d'investimento: coerenza e semplicità

Il processo d'investimento è incentrato su un'asset allocation strategica (AAS), basata su prospettive di lungo periodo, e un'asset allocation tattica (AAT), basata su orientamenti a breve termine, per controllare il rischio complessivo del portafoglio. Il processo si divide in quattro fasi distinte.

1. Asset allocation strategica (mensile)

Partendo da ricerche strategiche interne, il Multi Assets Team analizza l'intero universo fixed income (globale) e valutario per confrontare ciascun asset in termini di rendimento (atteso), rischio (volatilità), diversificazione (correlazione) e comportamento nei diversi contesti di mercato (specialmente quelli ribassisti). **L'obiettivo principale in questa prima fase consiste nell'identificare le attività caratterizzate da performance positive nelle fasi sia di rialzo sia di ribasso dei mercati**, in modo da individuare la combinazione ottimale per garantire diversificazione al portafoglio.

2. Ottimizzazione (mensile)

I risultati della ricerca strategica contribuiscono alla costruzione e al perfezionamento del portafoglio. In un'ottica di lungo periodo, il team di gestione bilancia strategie difensive (come quelle che sfruttano duration e valute difensive) e il rischio di credito (as esempio lo spread sul credito high yield), **offrendo, sulla base del target di volatilità, un portafoglio ottimale ponderato per il rischio³.**

3. Implementazione (mensile)

Una volta determinato il portafoglio di AAS ottimale, i gestori implementano l'allocation nel modo più efficiente. La decisione finale tiene conto di diversi fattori, come ad esempio costo, liquidità, rischio di controparte, ecc.

4. Asset allocation tattica (giornaliera)

Mentre le decisioni di AAS sono impiegate principalmente per generare rendimenti bilanciati nel tempo, l'AAT è utilizzata come strumento di gestione del rischio per mantenere o ridurre il livello di rischio complessivo (in termini di volatilità attesa) del portafoglio costruito con l'AAS, attraverso **una gestione attiva della duration, del credito e delle valute.**

Overview del processo d'investimento:



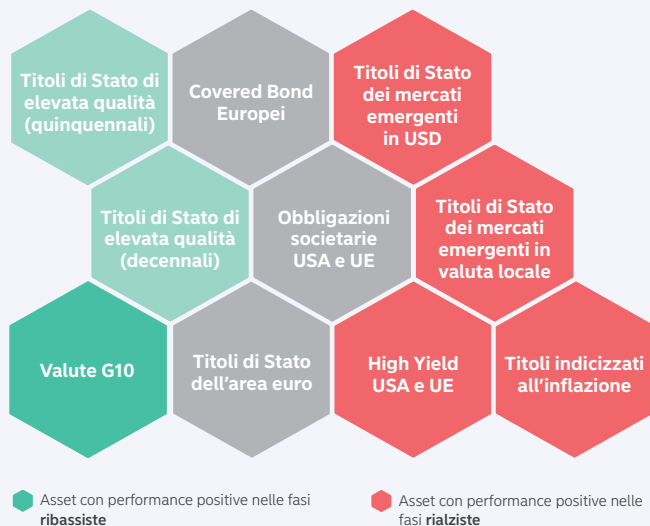
³ L'effettivo raggiungimento di un obiettivo d'investimento, di risultati e rendimenti attesi di una struttura d'investimento non può in alcun modo essere garantito. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito.

Globale e flessibile

Il fondo può investire in strumenti obbligazionari globali e non ha alcun vincolo in termini di rating, regione o tipo di emittente. Il team cercherà opportunità a seconda degli aspetti legati al rischio, alla valutazione e alla diversificazione. Inoltre, l'enfasi viene posta sul rischio assoluto del portafoglio essendo quest'ultimo **svincolato da qualsiasi benchmark**. L'universo d'investimento comprende ad esempio: titoli governativi, debito investment grade e high yield, debito dei paesi emergenti, ecc. Il grafico in basso riporta un esempio delle attività nelle quali il fondo potrebbe investire e ne evidenzia il comportamento atteso, il che permette di costruire il portafoglio seguendo i principi di bilanciamento del rischio.

Universo d'investimento

Asset selezionati e caratterizzati da performance positive nelle fasi di rialzo o di ribasso dei mercati



Sebbene gestita in modo dinamico, la duration complessiva del portafoglio non può essere inferiore a zero (**duration netta lunga**). Il fondo investe in obbligazioni altamente liquide e nei derivati plain vanilla più scambiati sui mercati (come future su titoli governativi, indici CDS, FX Forwards, etc), utilizzati per ottimizzare la liquidità e i costi di transazione del fondo. Tutto ciò porta ad avere un **portafoglio altamente liquido**.

Perché investire nel Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund?

Nell'attuale contesto di mercato caratterizzato da tassi bassi e da condizioni macroeconomiche in rapida evoluzione, la **necessità di una gestione attiva si fa sempre più importante**. Quando è opportuno assumere il rischio di duration? Quando occorre ridurre il rischio di credito? È bene privilegiare i titoli governativi rispetto ai titoli investment grade? E i rischi di cambio? La soluzione ideale per dare risposta a tutte queste domande è il **Flexible Fixed Income Fund**. Il fondo presenta un **livello di rischio moderato** (volatilità ridotta e draw-down limitati), **non è vincolato** (l'allocation del rischio è globale sulla base delle opportunità d'investimento più interessanti), **è incentrato sul rischio assoluto e non su quello relativo e gestisce attivamente il budget di rischio** (con possibilità di adattare la duration e il rischio di credito in previsione di un aumento dei rendimenti e/o degli spread).

Esigenze/sfide degli investitori	Soluzioni offerte dal FFIF
Aumento dei tassi di interesse	Duration flessibile (long only)
Rendimenti bassi	Asset allocation flessibile e strategie proprietarie
Politiche monetarie dislocate	Presenza globale
Correlazione elevata tra gli asset	Gestione attiva delle valute
Contesto macroeconomico mutevole	Portafoglio con rischio bilanciato

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund:

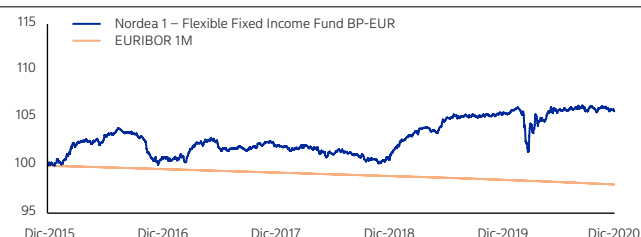
Una soluzione completa per affrontare le sfide poste dai mercati obbligazionari moderni

Rendimenti cumulati in % (31.12.2020)	Fondo ⁴	Index ⁵
Anno corrente	0,37	-0,50
1 mese	-0,36	-0,05
3 mesi	-0,08	-0,14
6 mesi	0,05	-0,27
1 anno	0,37	-0,50
3 anni	3,64	-1,27
5 anni	5,78	-1,97
Dal lancio (02.05.2013)	10,15	-1,82

Rendimenti dell'anno solare in %	Fondo ⁴	Index ⁵
2019	4,70	-0,41
2018	-1,38	-0,37
2017	1,10	-0,37

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund	
Gestore del Comparto	Multi Assets Team
Domicilio del Comparto	Lussemburgo
Codici ISIN*	LU0915365364 (BP-EUR) LU0915363070 (BI-EUR) ⁶
Commissione di gestione annua	0,80% p.a. (BP-EUR) 0,40% p.a. (BI-EUR) ⁶
Valuta di base	EUR
Volume del comparto in milioni	3.722,24
Reference index	EURIBOR 1M
N° di titoli in portafoglio	253
Date di lancio	02.05.2013

Rendimento (31.12.2015 – 31.12.2020)



Rischi

Vi sono rischi associati all'investimento in questo comparto, tra gli altri: **Rischio connesso agli ABS/MBS, Rischio connesso ai titoli convertibili, Rischio connesso ai covered bond, Rischio di credito, Rischio connesso a derivati, Rischio connesso ai titoli di debito indicizzati all'inflazione, 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.

Per maggiori informazioni, visitare il nostro microsito nordea.it/Flessibilita.Sempre



Altre classi di azioni potrebbero essere disponibili nel paese di riferimento. 4) Classe di azioni BP-EUR. 5) A decorrere dal 14.12.2020 l'indice di riferimento del Comparto è il EURIBOR 1M. Precedentemente il fondo non aveva alcun indice di riferimento. La performance dell'indice di riferimento prima di tale data è fornita a scopi illustrativi. 6) Classe di azioni BI-EUR, disponibile solo a clientela istituzionale con investimento minimo di 75.000 euro o equivalente.

Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Periodo di riferimento (se non indicato diversamente): 02.05.2013 – 31.12.2020. 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 31.12.2020. 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, Selnastrasse 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. 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, mAllfunds 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. 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.