



# Fund Portrait

Primo trimestre 2019

## Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund

ISIN: LU0348926287 (BP-EUR) / LU0348927095 (BI-EUR)

### Caratteristiche

- I **cambiamenti climatici** possono rappresentare un'interessante opportunità d'investimento
- Le società che utilizzano il proprio talento e le proprie capacità innovative per far fronte alle sfide climatiche e ambientali beneficiano di una **forte crescita della domanda**
- Ciò vale in particolare per le aziende attive nel settore dell'**efficienza delle risorse e della tutela ambientale**
- Investire in un fondo in grado di **generare rendimenti interessanti** avendo al contempo un **impatto positivo** sull'ambiente è entusiasmante. **In questo modo, tutti vincono**



### 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, in grado di generare alfa su base regolare a beneficio dei clienti. Viene posta particolare enfasi sul lancio di soluzioni d'investimento orientate al risultato, invece che al benchmark, che si fondano su una "filosofia d'investimento improntata alla stabilità" pensata per soddisfare la propensione al rischio e le esigenze dei clienti.

Il Nordea 1 – Global Climate and Environment è gestito internamente dal team Fundamental Equity di Nordea sin dal lancio nel 2008. Basato a Copenaghen, il team d'investimento utilizza un processo di tipo bottom-up per individuare e analizzare società che presentano valutazioni interessanti a fronte della loro capacità di generare flussi di cassa futuri.

### Cambiamenti climatici: un'opportunità d'investimento

Gli investitori sono portati a pensare che investire in società sensibili alle tematiche ambientali e climatiche coincida con sacrificare parte dei rendimenti. Tuttavia, selezionare società "green" o escludere dal portafoglio i principali responsabili delle elevate missioni di CO2 non sono le uniche alternative.

L'approccio unico di Nordea si è rivelato molto efficace. Invece di selezionare i titoli in base al loro impatto in termini di sostenibilità, il team si concentra sulle società che utilizzano il loro talento e la loro capacità innovativa per sviluppare soluzioni alle sfide climatiche e ambientali. Si tratta quindi di società che godono di una forte crescita della domanda.

Di conseguenza, i cambiamenti climatici rappresentano un'interessante opportunità d'investimento, **accelerata da una serie di catalizzatori**. Le pressioni sociali e dei consumatori sulle aziende affinché adottino un approccio più 'responsabile' sono in continuo aumento, così come le pressioni politiche man mano che il ricorso a misure ambientali più efficaci si rivela sempre più necessario. A nostro avviso la spinta maggiore è inoltre rappresentata dai benefici economici derivanti dall'adottare queste tecnologie.

"Semplicemente ha senso dal punto di vista economico", sostiene Thomas Sørensen, uno dei due co-gestori del portafoglio. "Se le società possono acquistare un nuovo prodotto che consente loro di ridurre le spese energetiche e il costo dei materiali impiegati nella fase produttiva, e se tali benefici compensano l'investimento iniziale in tempi brevi, non ci pensano due volte. Risparmiare energia e materiali ha un impatto diretto sia sul bilancio che sulla sostenibilità dell'azienda". In questo modo, tutti vincono.

Seguendo questo approccio, il Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund (in classe retail, BP-EUR) ha generato con continuità rendimenti migliori rispetto ai suoi pari, rappresentati dalla categoria Morningstar 'Azionari Settore Ecologia'<sup>1</sup>. Seppur diverso dall'approccio di molti concorrenti attivi nella gestione 'sostenibile', l'innovativa strategia di Nordea si è rivelata particolarmente efficace.

1) Fonte – © 2019 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati al 31.03.2019, Categoria Morningstar EAA OE Sector Equity Ecology, Performance in EUR. Periodo in esame: 01.01.2009 – 31.03.2019. 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 31.03.2019. 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.

## L'approccio d'investimento

Il **Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund** è stato lanciato nel 2008 con l'obiettivo di investire in realtà aziendali innovative che sostengono il passaggio ad una società ecologicamente sostenibile e sono in grado di generare rendimenti interessanti, riconoscendo il valore della ricerca in questo ambito<sup>2</sup>.

"Il nostro processo d'investimento fondamentale di tipo bottom-up mira a identificare un portafoglio di idee altamente convincenti (**40–60 titoli** dalle valutazioni interessanti), capaci di generare ottimi flussi di cassa futuri a fronte delle capacità di innovazione nel campo delle soluzioni climatiche", spiega Thomas Sørensen.

Il fondo si concentra sulle azioni globali, di norma con un orientamento **growth**, e di tipo **mid-cap**, capaci di generare flussi di cassa notevoli sviluppando soluzioni al problema dei cambiamenti climatici. "Investiamo in società che per convenienza abbiamo raggruppato in tre categorie: aziende **innovatrici** nel settore delle energie alternative, quelle **ottimiziatrici** che perseguono l'efficienza energetica, e quelle **adattatrici** che si concentrano sulla tutela ambientale", continua Henning Padberg, co-gestore di portafoglio del fondo.

**Energie alternative.** Scegliamo società che si concentrano su tecnologie eco-sostenibili e innovative al fine di generare energia più pulita – I cosiddetti **innovatori**. Il mondo dipende ancora molto dalle fonti energetiche tradizionali e la crescita avviene a spese dell'ambiente. La quota globale di energia derivante da fonti rinnovabili è tuttora molto bassa, ma le fonti di energia rinnovabile a zero emissioni, come il fotovoltaico e l'eolico, hanno dimostrato la loro validità economica e gli sviluppi futuri ne determineranno un'applicazione su scala più ampia. La nostra ricerca ci porta a credere che, nel lungo termine, le fonti alternative diventeranno la principale forma di energia utilizzata per i consumi, mettendo fine all'era del petrolio e del carbone.

**Efficienza delle risorse.** Individuiamo società che contribuiscono a ottimizzare le risorse esistenti, migliorandone l'efficienza con i loro prodotti e servizi – parliamo quindi degli **ottimizzatori**. Riteniamo che questo sia il segmento di mercato economicamente più sensibile che consentirà di ridurre le emissioni di CO2 e il consumo di

energia. Questo non è un settore particolarmente conosciuto, ma è uno dei più diversificati e interessanti, poiché ha applicazioni in diversi ambiti che spaziano dall'agricoltura intelligente, ai sistemi di navigazione avanzati, impianti di illuminazione e piani cottura efficienti, fino alle apparecchiature e materiali edili ad elevata efficienza energetica.

**Protezione dell'ambientale.** Selezioniamo società con un'ampia offerta di soluzioni a tutela dell'ambiente e per la salvaguardia della natura – gli **adattatori**. Questa area del mercato è spesso legata alle normative ambientali e alla gestione dei rischi, ma anche al miglioramento costante della qualità di prodotti e servizi. Prevenire i possibili costi futuri legati a ripercussioni legali è tanto importante quanto affrontare le problematiche esistenti.

### Un esempio di 'ottimizzatori'

Fra gli **ottimizzatori** – ovvero società che promuovono l'efficientamento delle risorse esistenti– Hexcel ha una storia molto entusiasmante. La società è tra i principali produttori al mondo di fibra di carbonio e annovera tra i suoi clienti i maggiori costruttori di aerei quali ad esempio Boeing e Airbus. La nuova generazione di velivoli (B787, A350) viene ora costruita per circa il 50% in fibra di carbonio, consentendo un **incremento del 20% dell'efficienza del carburante** rispetto ai modelli precedenti. Dal momento che il carburante rappresenta una delle voci di costo più pesanti per le compagnie aeree (solitamente il 25–30% della struttura dei costi), questa innovazione si traduce in un notevole risparmio, oltre che nella creazione di valore per gli azionisti. Al contempo, Hexcel fornisce una 'soluzione' per un traffico aereo meno inquinante.

### L'importanza di un universo d'investimento proprietario

Quando il fondo è stato lanciato nel 2008, non esisteva un universo d'investimento ben definito. Il nostro team voleva assicurarsi di poter sfruttare una **gamma di opportunità molto** ampia, che abbracciasse diverse regioni, società di varie dimensioni e diverse esposizioni al settore climatico e ambientale. Per farlo, il team

## Clima & Ambiente

### Efficienza delle risorse



Efficienza energetica  
Rete elettrica intelligente  
Eco mobilità  
Costruzioni intelligenti  
Materiali avanzati  
Agricoltura intelligente

### Protezione dell'ambiente



Acqua e aria pulite  
Gestione dei rifiuti  
Servizi ambientali  
Consumismo verde  
Gestione sostenibile delle foreste

### Energie alternative



Energie rinnovabili  
Solare  
Eolico

<sup>2)</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 gli investitori possono perdere parte o la totalità dell'importo investito.

ha creato un universo d'investimento proprietario. Nel corso del tempo, ciò ha garantito al fondo un vantaggio concorrenziale in un segmento di mercato contraddistinto da una continua evoluzione. Le IPO, le operazioni di fusione e acquisizione e i casi di insolvenza sono piuttosto frequenti. Pertanto, un monitoraggio costante è imprescindibile.

Oggi il fondo vanta un universo d'investimento di oltre 1.000 società con una capitalizzazione di mercato complessiva di oltre 6.000 miliardi di euro<sup>3</sup>.

## Processo d'investimento e gestione del portafoglio

Il fondo segue un processo d'investimento strutturato, disciplinato e ben documentato, in un'ottica di lungo periodo basata sull'analisi fondamentale (di tipo bottom-up) e l'utilizzo di modelli finanziari proprietari. Cerchiamo di identificare titoli il cui prezzo di mercato implichi una divergenza significativa rispetto alle nostre aspettative. Queste differenze possono scaturire da molteplici fattori:

- Sottovalutazione della crescita futura derivante dalle opportunità nel settore climatico
- Incapacità di valutare correttamente l'impatto strutturale di questo trend
- Sottovalutazione del cambiamento tecnologico come rischio o opportunità per una società
- Sottostima della redditività del capitale
- Mancanza di fiducia nella gestione/nel business case
- Scarsa popolarità del titolo/scarse aspettative sul futuro aziendale
- Incapacità di riconoscere un cambiamento strutturale nel business (fattori interni o esterni)



**La crescita degli utili per azione (EPS) stimata del fondo per i prossimi 2 anni è nettamente superiore a quella del mercato più ampio.**



Thomas Sørensen,  
Portfolio Manager

Per stabilire se una eventuale inefficienza è abbastanza interessante è necessaria una conoscenza approfondita del business, delle catene di valore e delle valutazioni. Noi analizziamo tutte le società sia dal punto di vista strategico che delle valutazioni. Le grandi società non sono necessariamente i migliori investimenti, così come le società 'cattive' non sono necessariamente dei cattivi investimenti. L'importante è stabilire se le aspettative di mercato circa una società sono sostanzialmente diverse da quelle che abbiamo stimato, il che apre la strada a una buona opportunità di investimento.

Nel processo di costruzione del portafoglio, il team di gestione quantifica costantemente il rapporto fra possibilità di rialzo del prezzo delle azioni e rischio di ciascun investimento esistente o potenziale. Il portafoglio tenderà a sovrappesare i titoli più convincenti, applicando inoltre una disciplina di vendita rigorosa e utilizzando strumenti di gestione dei rischi per creare un portafoglio ottimale.

## Caratteristiche di prodotto

Il Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund è gestito da un team di gestione specializzato e stabile, che beneficia di un'ottima piattaforma di ricerca e di un assetto operativo affidabile.

Rispetto a un indice internazionale più ampio, come l'MSCI World, il Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund offre dei vantaggi unici in termini di diversificazione. In generale, circa il 90% dei titoli in portafoglio è diverso da quelli dell'MSCI World. Ciò significa che investire in clima e ambiente può generare rendimenti non correlati agli investimenti azionari tradizionali (v. tabella seguente).

Come si vede dalla tabella, grazie alle sue caratteristiche uniche, il **Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund** tende per esempio a sovraperformare l'Indice MSCI World quando l'MSCI World High Dividend Yield e l'MSCI World Minimum Volatility registrano invece delle sottoperformance. Pertanto, in ottica di asset allocation, il fondo può offrire diversificazione se combinato con altri stili di investimento azionari.

Correlazione dell'excess return a 5 anni rispetto al mercato azionario più ampio <sup>4</sup>	
MSCI World High Dividend Yield Index	-0,20
MSCI World Minimum Volatility Index	-0,29
MSCI World Growth Index	0,11
MSCI World Value Index	0,03
MSCI World Small Cap Index	0,44

Nota: Una correlazione pari a 1 indicherebbe che ogni volta che l'indice in esame sovra-performa il MSCI World anche il fondo sovra-performa. Una correlazione pari a -1, invece, indicherebbe che ogni volta in cui l'indice in esame sotto-performa il MSCI World, il fondo sovra-performa.

Fonte – © 2019 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati al 31.03.2019. 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. I dati utilizzati per il fondo sono in EUR e quelli utilizzati per gli indici sono in USD.



**Con il Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund gli investitori possono acquisire esposizione a un portafoglio azionario globale composto da società che beneficiano direttamente di opportunità di crescita sostenibile nel lungo termine.**



Henning Padberg,  
Portfolio Manager

3) Fonte: Nordea Investment Management AB. Data: 31.03.2019. 4) La correlazione tra la sovra/sotto-performance rispetto all'MSCI World misura la dipendenza della generazione di alfa tra il fondo e gli indici sopra menzionati rispetto all'indice MSCI World – rappresentativo dell'intero mercato azionario globale. Se ne deriva che Combinare il Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund con titoli che mostrano diversi stili azionari dovrebbe apportare diversificazione nell'asset allocation. Si noti che il fondo non ha un benchmark ufficiale. Il MSCI World Index e gli altri indici MSCI sono stati utilizzati solo a fini illustrativi.

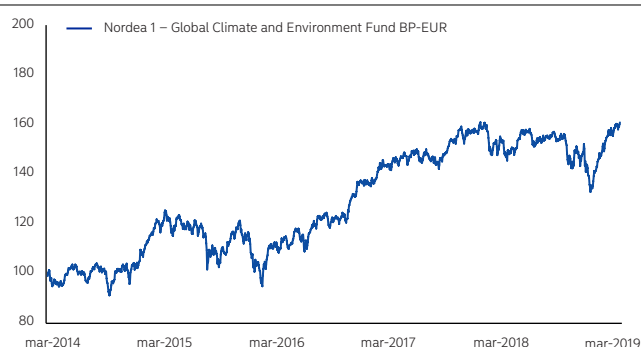
Rendimenti cumulati in % (31.03.2019)	Fondo <sup>5</sup>
Anno corrente	18,44
1 mese	3,24
3 mesi	18,44
6 mesi	3,54
1 anno	9,10
3 anni	43,45
5 anni	60,90
Dal lancio (13.03.2008)	78,60

Rendimenti dell'anno solare in %	Fondo <sup>5</sup>
2018	-13,33
2017	15,38
2016	16,36

Ripartizione settoriale (top 10) en % (31.03.2019)	
Industria	24,11
Materiali	21,55
Informatica	20,23
Servizi di pubblica utilità	13,43
Beni di prima necessità	7,44
Sanità	4,58
Beni voluttuari	2,42
Real Estate	2,01
Finanza	1,91
Disponibilità liquide nette	2,33

Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund	
Gestore del Comparto	Fundamental Equities Team
Domicilio del Comparto	Lussemburgo
Codici ISIN*	LU0348926287 (BP-EUR) LU0348927095 (BI-EUR) <sup>6</sup>
Commissione di gestione annua	1,50% p.a. (BP-EUR) 0,85% p.a. (BI-EUR) <sup>6</sup>
Valuta di base	EUR
Volume del comparto in milioni	1180,39
N° di titoli in portafoglio	55
Data di lancio	13.03.2008

#### Performance (31.03.2014 – 31.03.2019)



#### Ripartizione geografica (top 10) in % (31.03.2019)

Stati Uniti	59,74
Germania	8,31
Regno Unito	5,99
Francia	5,50
Paesi Bassi	4,50
Irlanda	3,29
Danimarca	2,83
Svizzera	1,61
Australia	1,51
Norvegia	1,21

#### Rischi

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/ClimateSolutions](http://nordea.it/ClimateSolutions)



\*Altre classi di azioni potrebbero essere disponibili nella giurisdizione dell'investitore. 5) Classe di azioni BP-EUR. 6) Classe di azioni BI-EUR: riservata ai clienti istituzionali; importo minimo d'investimento: EUR 75.000 (o importo equivalente).

Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Periodo in esame (se non indicato diversamente): 13.03.2008 – 31.03.2019. 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 31.03.2019. 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. 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 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, Banca Sella Holding S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Allfunds Bank S.A.U. Succursale di Milano, Société Générale Securities Services 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.