



Fund Update – Edizione speciale

Aprile 2020

Mantenere la rotta nella tempesta!

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364, BP-EUR / LU0915363070, BI-EUR

- **Performance altamente resiliente** sia rispetto ai concorrenti che al mercato in generale¹
- **Approccio di investimento basato** sul bilanciamento del rischio per navigare diversi scenari di mercato
- **Flessibilità** elevata per rafforzare la conservazione del capitale quando i rischi sui mercati aumentano
- **Driver di rendimento** difensivi proprietari del fondo, che rappresentano un vantaggio distintivo rispetto ai concorrenti e possono offrire **protezione e diversificazione**
- **Portafoglio altamente liquido**

La diffusione del coronavirus a livello globale ha causato una forte **riduzione della propensione al rischio**, portando i rendimenti dei titoli governativi ai minimi storici e i principali asset rischiosi e la volatilità a livelli mai visti dal 2008. In questo contesto, il mercato del credito ha registrato rendimenti profondamente negativi, mentre le tradizionali asset class più difensive non sono state in grado di fornire la necessaria protezione, portando molti portafogli a subire perdite significative.

Come si è comportato in questo contesto il Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF)?

A marzo il fondo ha fornito una buona protezione agli investitori, registrando una performance pari al $-1,06\%$ ¹ (BI-EUR) e al $-1,11\%$ ¹ (BP-EUR), in linea con i risultati ottenuti dall'inizio dell'ondata di vendite che ha seguito la diffusione del coronavirus a livello globale lo scorso 20 febbraio.

Contributo delle strategie (al 31.03.2020)

Strategia Flexible Fixed Income	Marzo	20.02.2020 – 31.03.2020
Spread mercati emergenti	-2,07%	-2,83%
Spread HY	-1,92%	-2,80%
Spread inflazione	-0,67%	-0,96%
Spread dei Covered Bonds	-0,25%	-0,34%
Spread dell'eurozona	-0,13%	-0,26%
Spread IG	-0,06%	-0,41%
Valute difensive	0,57%	1,14%
Duration	0,40%	1,34%
Cross Assets Anti-Beta	0,19%	0,37%
Strategia YC	0,00%	0,02%
Credito AAT	2,62%	3,61%
Duration AAT	-0,15%	-0,72%
Totale (al lordo delle commissioni)	-1,48%	-1,85%

Fonte: Nordea Investment Management AB. Periodo in esame: 20.02.2020 – 31.03.2020. I dati riportati sono preliminari e per la Strategia Nordea Flexible Fixed Income (al lordo delle commissioni). Le performance rappresentate sono storiche; i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito.

Contributi positivi e negativi nel mese di marzo:

Positivi: Quasi tutte le **nostre strategie difensive** (in verde) hanno fatto registrato performance positive, ad esempio la nostra **strategia in valute difensive** (prevalentemente posizioni lunghe su JPY e USD vs. posizioni corte su valute legate al mercato delle materie prime), la nostra esposizione lunga ai **titoli di Stato di alta qualità (duration)** e la nostra strategia **Cross Assets Anti-Beta** (posizioni a breve termine su valute del G10 e in future su titoli governativi di alta qualità). Inoltre, importanti contributi positivi sono stati registrati dalla nostra allocazione tattica corta (AAT) al credito che, implementata per ridurre il rischio di credito del fondo, ha offerto protezione quando i mercati hanno sofferto e gli spread sul credito si sono ampliati.

Negativi: in linea con il contesto di mercato, i driver dei rendimenti aggressivi sono stati penalizzati e l'esposizione lunga al credito ha appesantito la performance del portafoglio.

¹ Fonte (salvo se diversamente indicato): © 2020 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati al 06.04.2020. Periodo in esame (salvo se diversamente indicato): 20.02.2020 – 31.03.2020. 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 subire forti oscillazioni in conseguenza della politica di investimento del comparto e potrebbe non essere garantito.

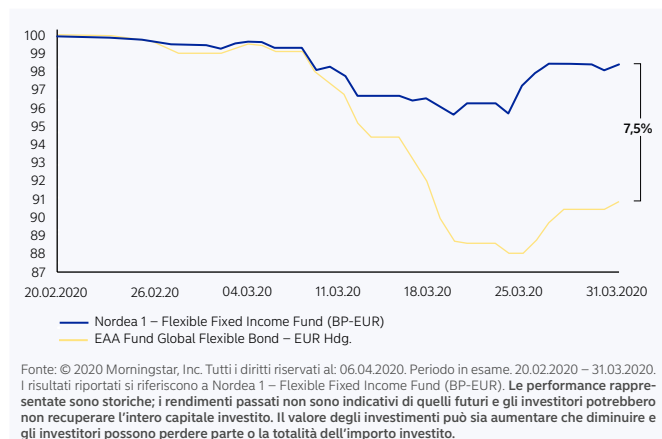
È importante sottolineare che, grazie alle nostre strategie **difensive**, abbiamo registrato una **performance molto resiliente** nonostante la duration contenuta del fondo (circa 1,4 anni). In questo **contesto di rendimenti bassi/negativi** per i titoli governativi di qualità, nel quale la duration non può più offrire la diversificazione garantita in passato, è importante avere a disposizione **motori di performance difensivi** alternativi a essa per colmare questo gap. Tra questi, la strategia in valute difensive, la strategia Yield Curve – che mira a sfruttare la differenza nelle curve di rendimento di diversi titoli di stato attraverso posizioni long/short, e così facendo è meno dipendente dal livello assoluto dei rendimenti – e la strategia Cross Assets Anti-Beta.

Performance vs concorrenti

Il nostro approccio di bilanciamento del rischio ha funzionato molto bene anche quando si confrontano i risultati del Flexible Fixed Income Fund con quelli della categoria Morningstar di riferimento e del mercato in generale (si veda il grafico qui sotto).

Il fondo è riuscito a **proteggere il capitale meglio** della sua categoria Morningstar² di riferimento (**sovraperformance del 7,5%³ per la classe azionaria BP-EUR e +7,6%³ per la classe azionaria BI-EUR**). Infatti, in un contesto più complesso, diversi gestori di strategie obbligazionarie, che negli anni precedenti hanno inseguito i rendimenti e quindi sbilanciato i loro portafogli verso il credito HY e/o il debito dei mercati emergenti, hanno sofferto non appena i mercati hanno vissuto un momento di difficoltà.

Performance durante il sell-off scatenato dal coronavirus

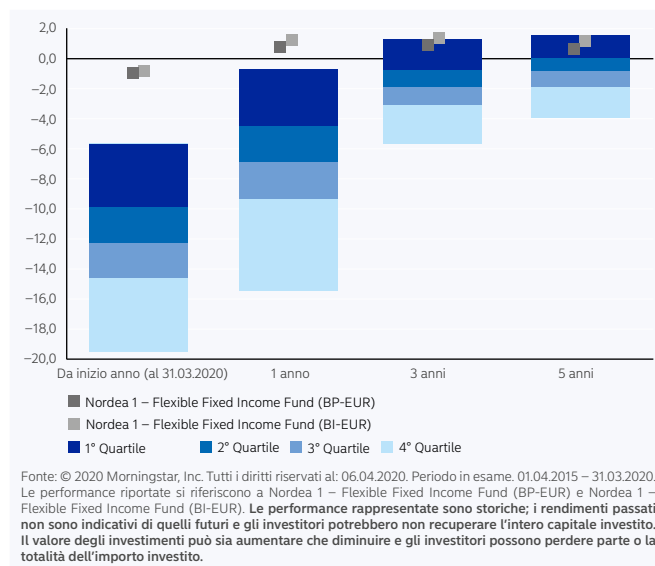


Ciò non è avvenuto per Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF), che rimane fedele alla sua filosofia di bilanciamento del rischio e non assume rischi eccessivi nella ricerca di rendimenti, rimanendo così meno esposto al rischio di ribasso nei mercati obbligazionari.

Il fondo segue un approccio di **investimento basato sul bilanciamento del rischio** per ottenere una **reale diversificazione**.

Così facendo ha beneficiato meno di anni come il 2017, dominato dalla crescita e da una forte propensione al rischio, ma, è riuscito a gestire molto meglio i periodi più volatili. Nel complesso, questo ha determinato una netta sovraperformance rispetto ai suoi principali competitor, non solo nelle ultime settimane, ma anche analizzando periodi più lunghi (si veda il grafico seguente). Di conseguenza, il FFIF rappresenta una soluzione di prim'ordine nell'universo Fixed Income Multi-Asset.

Performance rispetto al gruppo di omologhi⁴



Perché investire ora nel Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund?

Ci troviamo in un contesto **caratterizzato da rendimenti estremamente bassi/negativi** per i segmenti meno rischiosi del mercato obbligazionario, che probabilmente persisterà per un lungo periodo. Ciò significa che **la duration è molto meno interessante** e non può offrire i **benefici** di diversificazione che gli investitori stanno cercando. In secondo luogo, l'epidemia di coronavirus avrà molto probabilmente un **effetto profondamente negativo sui tassi di insolvenza attesi, portando a uno scenario caratterizzato da elevata volatilità**.

In questo difficile contesto per gli investitori obbligazionari, la gestione attiva del rischio e una reale diversificazione sono essenziali per proteggere i portafogli da potenziali ribassi senza comprometterne i rendimenti attesi.

Pertanto, riteniamo che ci **siano quattro buone ragioni per investire adesso nel Flexible Fixed Income Fund (FFIF) o integrare posizioni già esistenti**.

1. Driver di rendimento difensivi alternativi

Con la duration che, come già dimostrato durante l'ultima contrazione di mercato, non è in grado di fornire protezione in **misura sufficiente**, è **diventato vitale avere** in portafoglio driver di rendimento difensivi aggiuntivi per migliorare la

2) EAA Fund Global Flexible Bond Euro Hedged. Il confronto con altri prodotti finanziari o indici di riferimento è inteso solo a fini indicativi. 3) Fonte (salvo se diversamente indicato): © 2020 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati al 06.04.2020. Periodo in esame (salvo se diversamente indicato): 20.02.2020 – 31.03.2020. 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 subire forti oscillazioni in conseguenza della politica di investimento del comparto e potrebbe non essere garantito. 4) EAA Fund Global Flexible Bond Euro Hedged. Il confronto con altri prodotti finanziari o indici di riferimento è inteso solo a fini indicativi.

diversificazione. Questo è esattamente ciò che il Flexible Fixed Income Fund può offrire ai suoi investitori: il fondo si avvale di un **insieme diversificato di driver di rendimento proprietari** difensivi i cui rendimenti presentano un **interessante comportamento asimmetrico**, vale a dire protezione quando necessario, pur consentendo al fondo di partecipare ai mercati rialzisti, come accaduto lo scorso anno!

2. Focus sulla gestione del rischio

La **proposta del FFIF, caratterizzata dal bilanciamento** tra motori di performance aggressivi e difensivi, ha **permesso al portafoglio di essere significativamente più** resiliente **durante le fasi di ribasso** rispetto ai fondi che, per inseguire i rendimenti, avevano un'esposizione sbilanciata nei confronti del credito HY e/o il debito dei mercati emergenti e hanno in questo modo messo a rischio il capitale degli investitori.

3. Flessibilità

I fondi più difensivi, che hanno registrato buone performance durante l'ondata di vendite sui mercati, sono ora maggiormente esposti ai rimbalzi del mercato e all'aumento dei rendimenti.

L'approccio flessibile del Flexible Fixed Income Fund consente di adeguare l'esposizione del portafoglio per gestire al meglio il rischio di ribasso e sfruttare le opportunità che si presentano durante le fasi di mercato positive, mantenendo al contempo il portafoglio bilanciato.

4. Portafoglio altamente liquido

I problemi di liquidità vissuti dai mercati nelle ultime settimane hanno ricordato a numerosi investitori che la liquidità non deve essere trascurata. **La liquidità è sempre stata di primaria importanza** per il nostro team Multi Assets. Il fondo non ha alcuna esposizione diretta alle obbligazioni corporate, che sono state le più colpite dai problemi di liquidità, ma accede ai mercati corporate High Yield e Investment Grade tramite strumenti derivati comuni e caratterizzati da elevata liquidità. Il team di gestione vuole infatti avere a disposizione un portafoglio caratterizzato da un elevato livello di liquidità in modo da **poter fronteggiare con successo qualsiasi condizione di mercato**.

Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Periodo in esame (se non indicato diversamente): 20.02.2020 – 31.03.2020. 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 31.03.2020. 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. 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. **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.**