

Aprile 2021

## Opportunities? Si può fare!

### Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

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

#### Cos'è?

Un portafoglio di covered bond con copertura della duration a **circa 1 anno** e caratterizzato da una gestione più **dinamica** raggiunta tramite una maggiore esposizione agli spread dell'asset class.

Completamente coperto dal rischio cambio, il risultato è un portafoglio **dall'elevata qualità creditizia** (A-), la cui performance risulta minimamente influenzata dalle variazioni dei tassi, fermo restando una potenzialità maggiore rispetto a soluzioni fixed income più tradizionali incentrate su questa asset class e in generale titoli difensivi.

Concentriamo l'esposizione sugli spread la cui selezione è il fiore all'occhiello della nostra **generazione di alfa** basata sulla ricerca di valore relativo.

Il Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund ha le sue radici saldamente ancorate all'universo dei **covered bond** e alle sue caratteristiche (rating di credito elevati, doppio ricorso e sicurezza) ma grazie ad un copertura della duration (a 1 anno circa) riesce a gestire in maniera efficiente eventuali rialzi dei tassi.

L'esposizione maggiorata agli spread si traduce invece nella capacità di capitalizzare le opportunità di **valore relativo** presenti sul mercato.

È pertanto un portafoglio ben posizionato per **cogliere le opportunità** legate ad un contesto di mercato incerto sul fronte dei rendimenti, capace di generare una **performance brillante** a prescindere dalle oscillazioni dei tassi, comprese quelle al rialzo.

Duration  
~ 1 anno

#### Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund



#### Perché adesso?

Il recente **rialzo dei rendimenti** ha messo a dura prova gran parte del mondo obbligazionario, la cui componente duration ha rallentato i risultati. Questo è un tema che trova riscontro soprattutto nei titoli più sicuri, non ultime le obbligazioni governative e i covered bond.

#### Dati storici e caratteristiche del portafoglio (al 31.03.2021, BP-EUR)<sup>1</sup>

- Performance da inizio anno: +2,24%
- Performance annualizzata dal lancio: +4,46%
- Volatilità dal lancio: 2,95%
- Rating medio: A-
- Duration: 1,27

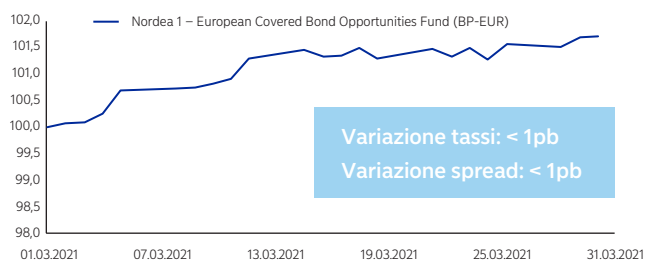
#### Valore relativo e alfa: il motore di performance del portafoglio

Il gestore mira a catturare il valore relativo insito in diverse **inefficienze di mercato**. L'esposizione maggiorata agli spread dei covered bond permette una **generazione di alfa accelerata** di cui il portafoglio beneficia in virtù dell'allocazione particolarmente dinamica.

Marzo 2021 è l'esempio perfetto di questa dinamica: in un contesto ancora incerto in merito agli sviluppi futuri dei tassi, il fondo ha brindato ad uno dei migliori mesi in termini di risultati sin dal lancio avvenuto a gennaio 2019, totalizzando un rendimento al netto delle commissioni (BP-EUR) superiore al 1,5%, nonostante tassi e spread sul mercato siano rimasti essenzialmente invariati!

<sup>1</sup> 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. Data di lancio del Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund: gennaio 2019.

## Marzo 2021 (01.03 – 31.03)



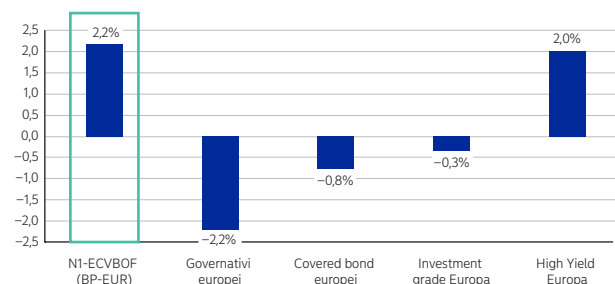
Le fonti di valore relativo che contribuiscono alla generazione di alfa, a marzo 2021 così come più in generale dal lancio, sono **variegata e molteplici**:

- Allochiamo dinamicamente in **diversi paesi** a seconda delle valutazioni ed opportunità
- Ricerchiamo valore nei **mercati locali di covered bond scandinavi**, nostra area di grande competenza
- Valutiamo l'**appetibilità** relativa di covered bond rispetto a titoli governativi contestualmente agli sviluppi di mercato
- Identifichiamo e selezioniamo titoli coinvolti in **inefficienze tecniche**, siano esse derivanti da una denominazione in una diversa valuta o magari temporanee migrazioni di rating del collaterale
- Aumentiamo l'esposizione investendo in titoli dalla più **lunga scadenza** (ma sempre coprendo la duration a circa 1 anno) e tramite un **impiego moderato** di leva

Questo ha storicamente permesso al fondo di consegnare ai nostri investitori una **performance brillante**,<sup>2</sup> difficilmente accessibile altrimenti investendo in titoli dalla qualità creditizia così elevata.

Da inizio anno, il fondo ha generato una performance al netto delle commissioni (BP-EUR)<sup>2</sup> che non ha rivali neanche tra altri indici di mercato caratterizzati da un rischio di gran lunga superiore, a riprova dell'efficacia del nostro approccio anche in un contesto di difficile lettura che mette sotto pressione gli investitori obbligazionari.

## Performance da inizio anno (al 8 aprile 2021)



2) Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Periodo di riferimento (se non indicato diversamente): Gennaio 2019 – Marzo 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, 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., 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.