

Settembre 2018

## Il nostro approccio al rischio, bilanciato e flessibile, torna a fare la differenza

### Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund

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

#### Key points

- I mercati obbligazionari si trovano ad affrontare molti ostacoli che rappresentano dei rischi per gli investitori
- Mettere in discussione la caccia al rendimento: il nostro focus sulla diversificazione basato su principi di bilanciamento del rischio rappresenta oggi un vantaggio competitivo
- Il fondo offre agli investitori uno strumento efficace e liquido che mira a proteggere il capitale facendo leva su diversificazione e flessibilità

Quest'anno i mercati obbligazionari si sono incamminati su un terreno più accidentato del solito a causa di eventi politici sempre più numerosi e in conseguenza della politica di normalizzazione dei tassi di interesse attuata dalla Fed. Pertanto gli spread si sono ampliati a livello globale, con il debito dei mercati emergenti (EMD) e il settore dell'alto rendimento (HY) tra i più colpiti. Il debito dei mercati emergenti è stato inoltre influenzato dall'apprezzamento del dollaro statunitense. In questo contesto, molti gestori obbligazionari che negli ultimi anni hanno inseguito i rendimenti, sbilanciando quindi i portafogli verso asset più rischiosi come HY e EMD, si sono trovati in difficoltà. Non è questo il caso per il Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF), che rimane fedele alla sua filosofia bilanciata e che non ha assunto rischi eccessivi nella caccia al rendimento, ed è perciò meno esposto al rischio di ribasso sui mercati obbligazionari, nonché al rischio di liquidità.

#### Un fondo obbligazionario globale diversificato

(correlazione rispetto a fondi simili e altre asset class)

	Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund BI-EUR	Categoria Morningstar di riferimento
Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund BP-EUR	1,00	0,50
Categoria Morningstar di riferimento	0,50	1,00
High Yield USA	0,32	0,73
High Yield Europa	0,33	0,80
Investment Grade europeo	0,49	0,42
Investment Grade USA	0,37	0,20
Titoli di Stato USA 7–10 anni	0,29	–0,01
Titoli di Stato tedeschi 7–10 anni	0,38	0,09

Il FFIF è in grado di fornire diversificazione in virtù della sua minore correlazione con i mercati HY

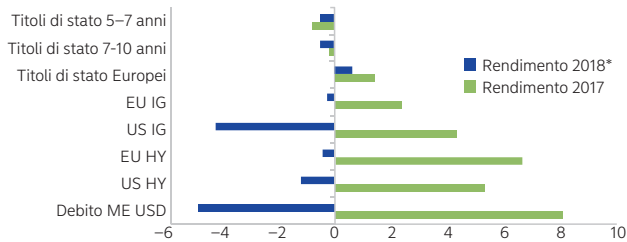
Fonte: © 2018 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Dati al: 30.08.2018. Database dei Fondi Europei di Tipo Aperto, Categoria Morningstar EAA OE Global Flexible Bond – EUR Hedged. Periodo in esame: 26.08.2013 – 25.08.2018. Performance nella valuta di base considerando osservazioni giornaliere. La performance rappresentata è storica; le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito.

Grazie al suo approccio maggiormente diversificato, il **Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund** offre agli investitori obbligazionari **uno strumento efficace per controbilanciare il significativo rischio di credito** nell'universo obbligazionario. Inoltre l'attenzione del Multi Assets Team (MAT) alla flessibilità consente di navigare questo difficile contesto di mercato, adattando il posizionamento dinamicamente e gestendo il rischio di ribasso.

Quest'anno ha segnato l'inizio di una nuova era. La carta dei dazi giocata dalla Casa Bianca e le misure di ritorsione adottate dai partner degli Stati Uniti hanno generato preoccupazioni in merito all'economia globale, ulteriormente aggravate dalla crisi della Lira turca che in agosto si è svalutata del 30% in 3 giorni, portando ad un ulteriore ampliamento degli spread dei ME. Nel frattempo l'Unione Europea ha dovuto affrontare i problemi politici interni, e il mercato del credito ha sofferto. In questo scenario, non è stato facile per gli investitori trovare un rendimento positivo nel mondo obbligazionario.

## Rendimenti per asset class 2017 – 2018

Copertura in EUR, %

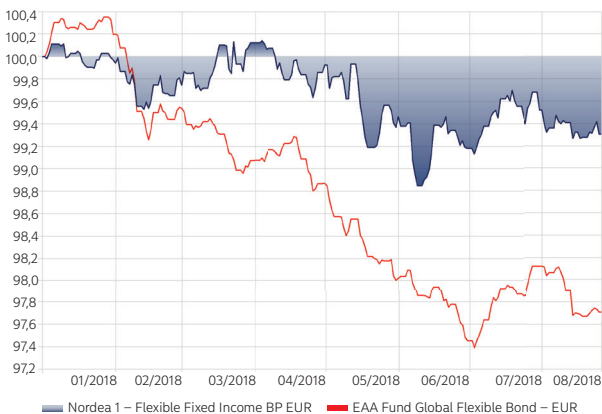


Dopo decenni di rendimenti elevati nel segmento obbligazionario ...  
... gli investitori hanno ora bisogno di una vera diversificazione e una vera flessibilità per affrontare il mutamento del contesto economico e rendimenti attesi molto più contenuti

Fonte: Nordea Investment Management AB e Bloomberg. I rendimenti dei titoli di stato sono ottenuti equiparando gli indici ICE BofAML Govt Bond di Stati Uniti, Regno Unito, Canada, Germania e Australia. I rendimenti dei titoli di stato Europei fanno riferimento all'indice JP Morgan EMU Govt Bond. I rendimenti EU IG, US IG, EU HY e US HY fanno riferimento ai rispettivi indici ICE BofAML. I rendimenti Debito ME USD fanno riferimento all'indice JP Morgan EMBI Global Diversified. Tutti i rendimenti sono coperti in EUR. \*Dati al 31.07.2018.

L'assetto bilanciato e la visione di lungo termine del FFIF – con asset class sicure e asset class cicliche (duration e credito) – hanno consentito al portafoglio di mantenere **una maggiore solidità nelle fasi ribassiste del mercato** rispetto ad altri fondi che, nella caccia al rendimento, hanno accettato una maggiore esposizione al debito dei mercati emergenti o al settore dell'HY, mettendo a rischio il capitale degli investitori. Questa funzione di protezione del capitale spiega perché il portafoglio ha costantemente sovraperformato altri portafogli simili durante la prima parte dell'anno, senza assumere rischi non necessari o non adeguatamente compensati.

## Performance da inizio anno rispetto a fondi simili



Nel 2018, il FFIF ha dimostrato il proprio potenziale di diversificazione rispetto ai portafogli più sbilanciati verso il credito grazie all'approccio più equilibrato e alla maggiore attenzione al controllo del rischio

Fonte: © 2018 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Dati al: 30.08.2018. Database dei Fondi Europei di Tipo Aperto, Categoria Morningstar EAA OE Global Flexible Bond – EUR Hedged. Performance nella valuta di base considerando osservazioni giornaliere. Periodo in esame: 01.01.2018 – 25.08.2018. **La performance rappresentata è storica; le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito.**

Inoltre, ancora una volta alla ricerca di rendimento, gli investitori hanno incrementato il rischio di liquidità, un rischio in aumento in questo nuovo e difficile contesto obbligazionario. Il FFIF è un portafoglio estremamente liquido. Il fondo investe in obbligazioni molto liquide (ad esempio titoli di Stato di alta qualità, come i treasury statunitensi o i bund tedeschi) e utilizza strumenti derivati semplici dall'elevata liquidità per accedere ai mercati meno liquidi o ai mercati in cui i costi di negoziazione risultano elevati.

Ciò porta alla costruzione di un portafoglio molto liquido, che permette al team di gestione di agire in qualsiasi momento e in tutte le condizioni di mercato. In questo modo le posizioni del fondo si differenziano da quelle di molti altri fondi obbligazionari flessibili che si sbilanciano su obbligazioni governative di paesi non core e debito societario. Di base, la struttura del FFIF prevede che il 100% del portafoglio possa essere liquidato entro una settimana se necessario. In realtà la maggior parte delle posizioni può essere liquidata entro un giorno senza essere penalizzati da costi di transazione eccessivamente elevati. La maggiore attenzione per gli strumenti liquidi è un'altra caratteristica essenziale del fondo e rappresenta una **parte importante dei diversi livelli di monitoraggio e gestione del rischio che caratterizzano il FFIF.**

In questa fase difficile per il mercato obbligazionario, **la gestione attiva del rischio e una vera diversificazione rappresentano degli elementi fondamentali per proteggere i portafogli dai ribassi senza ridurre i rendimenti previsti.**

Il Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund è come una cintura di sicurezza lungo la strada piena di buche che stanno percorrendo i mercati ed è volto a fornire:

- 1) **Protezione del capitale**, grazie al suo approccio bilanciato al rischio
- 2) **Assenza di correlazione** (rispetto portafogli simili più esposti al credito)
- 3) **Flessibilità**, pur continuando ad offrire rendimenti attesi positivi
- 4) **Liquidità allineata** con quella del portafoglio sottostante

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. **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, presso le filiali capoluogo di regione di 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. Succursale di Milano, Société Générale Securities Services S.p.A. 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 depositati presso gli archivi 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.