

# Fondi ESG (STARS): All'avanguardia nell'Investimento Responsabile

## Caratteristiche principali

**I fondi ESG STARS<sup>1</sup> di Nordea AM<sup>2</sup> sono all'avanguardia nell'Investimento Responsabile (RI)**

**Essi hanno come obiettivi:**

- Battere il loro benchmark<sup>3</sup>
- Investire in asset conformi agli standard ESG di Nordea
- Creare un impatto duraturo



## L'investimento Responsabile in Nordea è parte del nostro DNA nordico

L'impegno di Nordea Asset Management (NAM) a essere un gestore responsabile non è nuovo: è profondamente radicato nel nostro DNA nordico. È parte integrante della nostra cultura aziendale, della nostra filosofia e del nostro modello di business. Le questioni ambientali, sociali e di governance (ESG) stanno acquisendo un ampio riconoscimento ed è sempre più evidente che i fattori ESG possono essere rilevanti per i rendimenti degli investimenti a lungo termine. Ci occupiamo di tali questioni da decenni.

## Il nostro viaggio

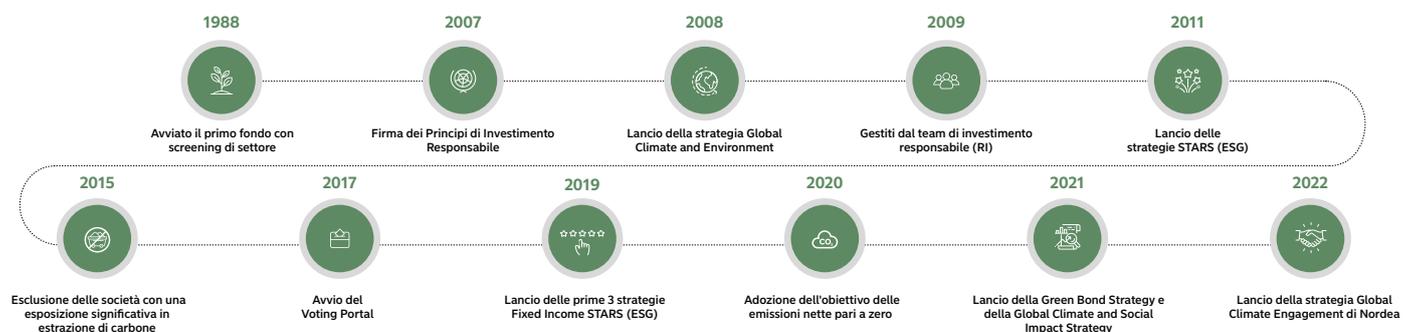
Riteniamo nostro dovere fiduciario preoccuparci di tutti i fattori che sono rilevanti per gli investimenti dei nostri clienti, siano essi finanziari o non finanziari. Gli Investimenti Responsabili (RI) fanno parte di questo. A livello societario, abbiamo definito criteri di idoneità relativi alla sostenibilità che si applicano a tutti i nostri fondi attivi. Non investiamo, ad esempio, in imprese che producono armi

illegali o nucleari o che derivano più del 5 per cento delle loro entrate da sabbia petrolifera. Escludiamo inoltre le società con un'esposizione elevata e prolungata alle miniere di carbone, con una soglia di fatturato del 5% per il carbone termico e del 30% per il carbone totale (compreso il carbone metallurgico).

Inoltre, in aggiunta a queste esclusioni aziendali, abbiamo sviluppato una gamma specifica di prodotti di punta che porta l'Investimento Responsabile (RI) a un livello superiore: i fondi ESG STARS. Il nostro primo fondo ESG STAR è stato lanciato nel 2011 – ne esistono ora tredici che comprendono soluzioni azionarie e obbligazionarie.

I nostri fondi ESG STARS cercano di individuare le future società leader in materia di sostenibilità con 3 obiettivi chiave:

- **Battere il benchmark<sup>3</sup>**
- **Investire in asset conformi agli standard ESG di Nordea**
- **Creare un impatto duraturo**



1) Per una panoramica completa di tutti i fondi ESG STARS, vedere pagina 6, 2) Nordea Asset Management è il nome funzionale delle attività di asset management svolte dalle persone giuridiche, Nordea Investment Funds S.A. e Nordea Investment Management AB ("Entità Legali") e le loro filiali e succursali. 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.

## Come i fondi ESG STARS investono in asset conformi agli standard ESG di Nordea

- Selezionare gli asset migliori è fondamentale per superare il benchmark
- Il nostro team di Investimento Responsabile (RI Team), più volte premiato, conduce un'analisi approfondita per capire il posizionamento degli emittenti societari e governativi rispetto ai fattori ESG
- Gli incontri con il management delle aziende sono una parte importante del nostro processo di ricerca
- Garantiamo che i fondi investano solo in attività in grado di soddisfare i nostri standard ESG

Il processo di generazione di idee nei fondi ESG STARS implementa input sia da parte del team di investimento, sia da parte del team di Investimento Responsabile (RI Team).

Gli analisti RI, che collaborano con i rispettivi team di gestione di portafoglio a Stoccolma e Copenaghen, hanno un'ampia conoscenza e un focus particolare sulle partecipazioni nei fondi ESG STARS. Il processo di generazione di idee nell'ambito del reddito fisso si concentra sulla ricerca bottom-up degli emittenti, con il team d'investimento che si occupa dei rischi e delle opportunità relativi a cambiamenti strutturali a lungo termine.

### Team di Investimenti Responsabili pluripremiato

Il premiato team RI di Nordea è all'avanguardia nel settore. Oltre a essere completamente integrato con le boutique di investimento che gestiscono i prodotti ESG, il team di professionisti ESG dedicati lavora con dati ESG, analisi, prodotti, sviluppo di policy e azionariato attivo.

Negli anni il team ha ricevuto diversi riconoscimenti fra cui il recente CFI Awards<sup>4</sup> come "**Best ESG Team in Europe 2022**" e il FN Asset Management Awards<sup>5</sup> 2021 "**Iniziativa dell'anno**". Engagement collaborativo guidato da Nordea Asset Management per bloccare la costruzione dell'impianto a carbone Vung Ang 2 in Vietnam.

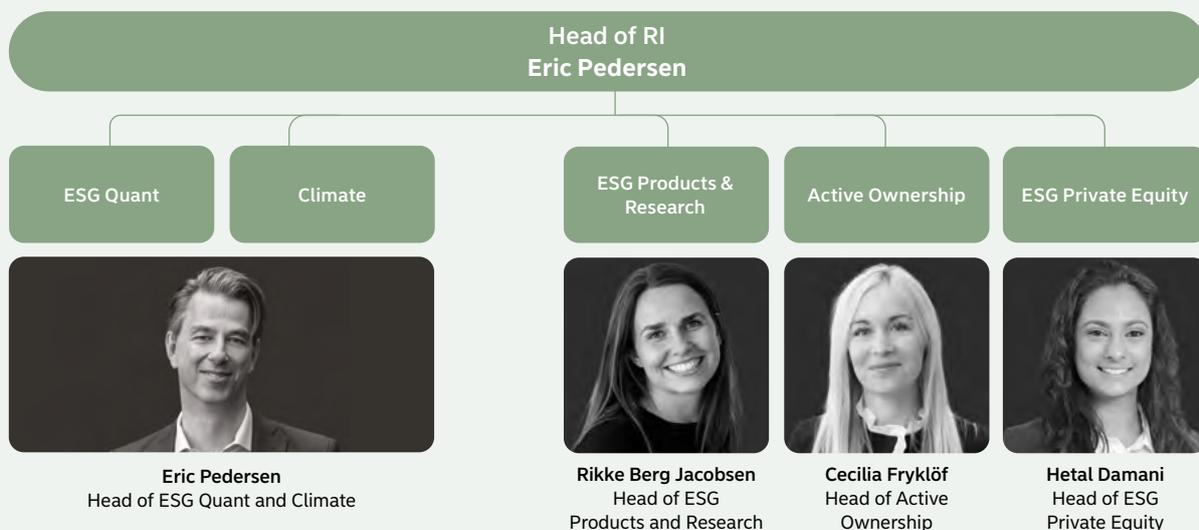


FN Asset Management Awards "Iniziativa ESG dell'anno". Engagement collaborativo guidato da Nordea Asset Management per bloccare la costruzione dell'impianto a carbone Vung Ang 2 in Vietnam.

### La piattaforma dati ESG proprietaria di NAM

Mettendo a frutto oltre un decennio di analisi ESG, NAM ha sviluppato **modelli di punteggio proprietari** implementati nella nostra piattaforma dati ESG. La piattaforma dati aggrega le informazioni provenienti da più fonti, supportando i nostri analisti nell'esecuzione di ricerche approfondite. Allo stesso tempo, la piattaforma utilizza funzionalità di intelligenza artificiale, pesi e formule strutturati dagli analisti per generare **punteggi ESG per più di 13,000 titoli** – coprendo quasi completamente i principali benchmark. Ciò consente al team di fornire un punteggio interno coerente, aggiornato, prospettico e **variegato** per riflettere le iniziative dell'azienda, piuttosto che affidarsi esclusivamente a punteggi di terze parti, che sono, per definizione, orientati al passato. Le partecipazioni nei fondi ESG STAR sono soggette a ulteriori ricerche e **alla convalida umana del punteggio**. L'automazione di parte del processo consente al team di fornire una completa copertura **dell'analisi** per le nostre strategie, lasciando al contempo spazio per approfondire i casi più difficili.

### Responsible Investments (RI) team



4) Fonte: Capital Finance International (CFI) è una rivista con sede a Londra a cui premi annuali si concentrano sulle migliori pratiche. 5) Financial News è un giornale finanziario e un sito news pubblicato a Londra. I suoi premi annuali celebrano il successo di aziende e professionisti che operano nel settore dell'institutional asset management in Europa.

## Selezionare i migliori asset ESG

Mentre le azioni possono beneficiare direttamente di un vantaggio competitivo derivante da standard ESG più elevati, nell'ambito del reddito fisso tale vantaggio competitivo si traduce in un minor rischio di insolvenza delle obbligazioni di una società. Pertanto, mentre la nostra selezione azionaria basata sui criteri ESG mira a una scelta positiva dei leader ESG, la nostra selezione ESG in ambito obbligazionario ha soprattutto lo scopo di evitare gli emittenti più rischiosi.

**Per le azioni**, una delle principali fonti di idee è l'Expectation Gap, ossia la differenza tra la nostra visione interna della capacità di un'azienda di generare flussi di cassa futuri e la visione del mercato. Ciò aiuta il team a identificare potenziali candidati all'investimento con fondamenti attraenti. Il team può anche trarre idee dalla nostra dettagliata valutazione ESG sulle potenziali partecipazioni, che viene condotta per garantire che un'azienda soddisfi gli standard ESG di NAM.

**Per le obbligazioni corporate**, uno screening iniziale individua i contributi più significativi al rendimento e al rischio del benchmark. All'interno di questo universo, il team può stimare se la valutazione dell'obbligazione riflette – dal suo punto di vista – i rischi e le opportunità derivanti dalla sua esposizione settoriale e dalla strategia aziendale.

**Per le obbligazioni sovrane**, il primo passo consiste nell'individuare gli emittenti investibili sulla base dei criteri ESG. Ciò produce un universo investibile che il team può valutare rispetto a fattori fondamentali quali il ciclo economico e il potenziale tecnico e strutturale.

La generazione di idee è seguita da una valutazione ESG. Per fare ciò, si utilizzano due diversi modelli proprietari, uno per le obbligazioni societarie – simile al modello di rating azionario – e l'altro per le obbligazioni sovrane.

## Soddisfare i nostri standard ESG

Il punteggio ESG rappresenta le aspettative minime che abbiamo per gli asset inclusi nei fondi ESG STARS. I gestori di portafoglio dei fondi ESG STAR escludono le società con rating C. Investendo solo in asset con un punteggio ESG minimo pari a B. Mentre applichiamo alcuni standard ESG a tutti i nostri fondi gestiti attivamente, l'approccio avanzato del punteggio utilizzato dai fondi ESG STAR prevede standard più elevati per un titolo per diventare potenzialmente investibile.

Il nostro processo di punteggio ESG è supportato dalla piattaforma dati ESG, sviluppata nel corso di diversi anni (e continuamente migliorata) dal team RI.

### Analisi ESG approfondita: Il nostro processo di punteggio in 4 fasi

#### Processo di punteggio ESG per titoli azionari e obbligazioni societarie

#### processo di punteggio ESG per titoli sovrani

Fase 1

#### identificare i problemi principali

Per ciascun settore il team individua le questioni ESG più importanti da includere nella valutazione. La rilevanza dei fattori ESG varia da settore a settore e questo primo passo è cruciale. Ad esempio, l'inquinamento delle acque e i diritti del lavoro possono essere le questioni chiave per un produttore, mentre la questione principale per un fornitore di software potrebbe essere la protezione dei dati.

Il punto di partenza del modello di rating sovrano è un modello quantitativo basato sulla ricerca accademica. Identifichiamo gli 8 fattori ESG più esplicativi – come la corruzione, la salute e l'istruzione, o la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio – e aggreghiamo e disaggreghiamo più dati per valutare ogni fattore.

Fase 2

#### Ricerca sui rischi e opportunità

Il team RI individua i rischi e le opportunità ESG per ogni specifica società.

Il modello evidenzia, sulla base di studi accademici, quali fattori considerare nella valutazione dei rischi ESG di un titolo sovrano. Come modello numerico, costituisce un solido punto di partenza per analizzare i rischi ESG di un paese.

Fase 3

#### analisi e meeting con le aziende

Successivamente viene effettuata un'analisi approfondita utilizzando dati provenienti da varie fonti (quali i dati pubblicati dalla società, i fornitori di dati ESG specializzati, le organizzazioni internazionali e le organizzazioni non governative).

L'output del modello è perfezionato con un'analisi qualitativa eseguita da esperti del team RI e del team EM Debt, per fornire una valutazione completa del profilo ESG di un paese.

Fase 4

#### Valutazione ESG

Questi passaggi danno come risultato un punteggio ESG interno (A/B/C) con un indicatore di trend positivo '+', neutro e negativo '-'. Questo punteggio non è valutato in relazione ai peer, ma viene inteso come **assoluto**. Si tratta di una metrica aggregata che rappresenta il punto di vista di NAM sul posizionamento di una società o di un'obbligazione sovrana rispetto ai rischi e alle opportunità ESG.

## In che modo i fondi ESG STAR hanno battuto il benchmark attraverso la piena integrazione ESG<sup>6</sup>

- La generazione di alfa rimane una parte fondamentale della proposta di valore dei fondi ESG STARS, come per qualsiasi fondo gestito attivamente
- Integrando realmente l'analisi ESG con la ricerca fondamentale bottom-up, puntiamo a individuare i campioni di domani

Una volta che un potenziale investimento è classificato come idoneo, il team d'investimento effettuerà un'ulteriore valutazione dell'obbligazione. L'obiettivo è quello di identificare società e obbligazioni sovrane in grado di generare un valore sostenibile e sul lungo termine per gli azionisti.

Per individuare i leader di domani ed evitare aziende con un profilo ESG non all'altezza dei nostri standard, incorporiamo i risultati dell'analisi ESG lungo tutto il processo di investimento, dalla generazione e valutazione delle idee alla costruzione del portafoglio e alla gestione del rischio. **Ogni fondo ESG STARS ha un analista ESG dedicato** che partecipa alle riunioni del team e fornisce input in tutte le fasi del processo di investimento.

### Integrazione ESG

#### Fase 1: inclusione dei fattori ESG nella valutazione strutturale

Una volta che un'idea è convalidata, viene effettuata una valutazione più approfondita. Essa considera molteplici fattori al fine di valutare il vantaggio competitivo sostenibile dell'impresa o dell'emittente e il profilo ESG. Nella loro valutazione, i gestori di portafoglio incorporano pienamente l'analisi ESG, includendo sia i risultati ESG a livello settoriale che quelli specifici per l'azienda o l'emittente. Ciò consente una comprensione a 360° dell'emittente, dei rischi che deve affrontare e della sua capacità di mantenere i suoi vantaggi competitivi.

Fattori chiave per le aziende (Azioni e obbligazioni societarie)	Fattori chiave per le obbligazioni sovrane
Valutazione	Fattori tecnici di mercato
Settore e strategia	Ciclo economico
Struttura e bilanci aziendali	Potenziale strutturale
Potenziale strutturale	Visione macroeconomica globale
ESG	ESG

#### Fase 2: quantificazione dell'impatto ESG sulla valutazione

I team d'investimento prendono in considerazione i fattori ESG significativi identificati dal team RI e ne quantificano il potenziale impatto sull'analisi del credito di una particolare obbligazione. In pratica, questo si concentra su diversi elementi per le diverse classi di asset. Tuttavia, in generale, i gestori di portafoglio valutano il profilo ESG della società o emittente e valutano come questo influisca sul profilo finanziario del patrimonio netto o obbligazionario.

#### Azioni

Nel valutare un'azienda, i manager guardano al suo tasso di crescita previsto e alla capacità di generare un extra-rendimento sul capitale investito. Le aziende con forti profili ESG che sono in grado di condurre la propria attività in modo responsabile rispetto ai propri stakeholder (dipendenti, fornitori, clienti, investitori e società in generale) hanno generalmente modelli di business più sostenibili. In questo modo, i manager incorporano nei loro modelli una maggiore sostenibilità dei rendimenti in eccesso per le aziende con un rating ESG più elevato.

#### Obbligazioni societarie

Quando si valuta un'obbligazione societaria, i manager considerano il profilo ESG della società emittente perché un modello di business più sostenibile tende a tradursi in una maggiore affidabilità creditizia, un minore rischio di default, e quindi potenzialmente un minore spread creditizio.

#### Obbligazioni sovrane

Quando si valuta un titolo sovrano, il nostro modello ESG riflette la prova che gli emittenti con un punteggio ESG più alto tendono ad avere meno fattori di rischio internazionali, un rischio di default più basso, e quindi spread di credito potenzialmente più bassi.

### In tutte le classi di asset, i team esaminano i profili finanziari e ESG e il modo in cui i due aspetti interagiscono in ciascun investimento



<sup>6</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 Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito.

## In che modo i fondi ESG STAR creano un impatto duraturo attraverso l'engagement

- Tramite i nostri investimenti favoriamo il cambiamento impegnandoci su temi ESG specifici
- I nostri team costruiscono piani dettagliati di engagement e valutano regolarmente l'impatto delle loro attività di engagement

L'engagement è una parte fondamentale del concetto ESG STARS: significa avere un dialogo costruttivo con gli emittenti in cui investiamo o in cui stiamo considerando di investire. Riteniamo che l'engagement sia un modo per preservare e migliorare il valore a lungo termine degli azionisti, oltre a creare un impatto positivo per la società in generale.

Quando si tratta di società e emittenti di obbligazioni societarie, classifichiamo i nostri engagement ESG in tre categorie.

**Engagement basato su norme e incidenti:** viene condotto con aziende che violano le norme o le convenzioni internazionali o con aziende che hanno incidenti correlati a fattori ESG.

**Engagement guidato da ragioni di investimento:** svolto con aziende in relazione ai rischi materiali ESG.

**Engagement tematico:** focalizzato su temi specifici di sostenibilità.

Quanto all'engagement azionario, i gestori di portafoglio e il nostro team RI costruiscono un piano dettagliato di engagement, identificando i temi ESG più importanti e rilevanti per ogni emittente. L'engagement può assumere varie forme, dalle conference call agli incontri faccia a faccia e alle visite sul campo. Se da un lato il team RI assume di norma il ruolo di leader nelle attività di engagement, dall'altro anche i nostri gestori di portafoglio vi partecipano.

### Engagement SDG: Una tipologia di engagement tematico

Tra i vari aspetti relativi all'engagement tematico, il team esamina le questioni relative agli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. Crediamo che le aziende che allineano i loro modelli e pratiche aziendali agli SDG avranno successo nel lungo termine, perché si stanno adeguando alle esigenze future della società. Dal 2015, ad esempio, **abbiamo avviato una serie di attività con 25 aziende farmaceutiche indiane per discutere della gestione delle acque reflue** (proprie e dei fornitori), perché l'inquinamento delle acque farmaceutiche è un problema importante in India. Questo engagement a lungo termine **ha portato a un piano d'azione guidato dal settore per affrontare l'inquinamento delle acque farmaceutiche in India**, e nel 2020 il governo indiano ha emesso un progetto di legge per limitare le concentrazioni di antibiotici scaricati dalle fabbriche farmaceutiche nelle vie acquifere.

Poiché le obbligazioni non conferiscono diritti di voto, l'influenza che abbiamo come detentori di obbligazioni è minore rispetto a quella che abbiamo come detentori di azioni. Pertanto, per le obbligazioni societarie, troviamo molto efficace sfruttare il nostro engagement azionario con un'azienda. Per i bond sovrani, abbiamo trovato diversi approcci di engagement.

Per avere un mezzo più efficace per influenzare gli emittenti sovrani, **abbiamo aderito a vari gruppi di lavoro**. Siamo, ad esempio, attualmente parte del Sovereign Debt Advisory Committee del PRI, i cui obiettivi includono la definizione e l'esplorazione di approcci all'integrazione e all'engagement ESG, e della Emerging Markets Investor Alliance, il cui scopo è quello di promuovere una buona governance e uno sviluppo sostenibile attraverso l'interazione con gli emittenti sovrani. All'interno di questa organizzazione, facciamo parte del gruppo di lavoro "Debito e governance fiscale".



Senior ESG Analyst Arvinder Tiwana in visita a Varun Beverages.

### Engagement con Varun Beverages: Una risorsa limitata per un bisogno essenziale

Nel corso degli anni, abbiamo attivamente condotto attività di engagement con aziende di tutto il mondo per garantire che soddisfino i nostri criteri ESG. Il nostro engagement con l'azienda indiana di bibite analcoliche Varun Beverages **si è concentrato sull'acqua**. L'acqua dolce, proveniente da fonti sotterranee o superficiali, è la materia prima più importante di Varun e il gruppo deve anche affrontare altri rischi legati al suo utilizzo di acqua. Qualsiasi prova di uso improprio, come l'eccessivo esaurimento dell'approvvigionamento idrico locale o l'inquinamento idrico, potrebbe arrestare la produzione e procurare sanzioni alla fabbrica. A oggi, i programmi di gestione delle acque di Varun includono **il trattamento del 100% delle sue acque reflue, nonché il riciclaggio, il rifornimento e la riduzione del consumo di acqua**. La società raccoglie anche l'acqua piovana, attraverso 108 bacini di raccolta, di cui 20 dotati di pozzi di ricarica per una falda acquifera. Da quando NAM ha creato un rapporto con la società, Varun ha elevato la considerazione dell'uso dell'acqua dalla responsabilità sociale di impresa alla gestione del rischio, ha avviato controlli da parti terzi sul proprio sistema di gestione dell'acqua e pubblica più ampiamente la sua gestione dell'acqua. Sei degli impianti di Varun, situati in aree in cui le acque sotterranee sono in diminuzione, hanno ricaricato il doppio della quantità di acqua ritirata con un impatto positivo sui livelli delle acque sotterranee in queste aree. Continuiamo a incoraggiare Varun ad ampliare il suo successo a più stabilimenti.

## ESG STARS credenziali



Nordea 1 Funds	European SRI Transparency Code <sup>7</sup>	LuxFLAG ESG Label <sup>8</sup>	Towards Sustainability Label <sup>9</sup>	Label ISR <sup>10</sup>
Emerging Stars Equity	✓	✓	✓	✓
European Stars Equity	✓	✓	✓	
Global Stars Equity	✓		✓	✓
Nordic Stars Equity	✓			
North American Stars Equity	✓		✓	✓
Global Climate and Environment	✓		✓	
Global Social Empowerment	✓		✓	
Emerging Stars Bond	✓	✓		
European Corporate Stars Bond	✓	✓	✓	
European High Yield Stars Bond	✓	✓	✓	

## Perché investire nelle soluzioni ESG STARS?

I fondi ESG STARS puntano alla sovraperformance pur restando in prima linea nell'offerta ESG di Nordea Asset Management.<sup>11</sup> Essi rappresentano un concetto e un approccio unici, in cui i team di investimento ESG STARS integrano pienamente i fattori ESG nel processo di investimento e utilizzano il dialogo e l'engagement per avere un impatto reale. Così facendo, i fondi ESG STARS non solo mirano a fornire valore aggiunto (alfa), ma consentono agli investitori di dare forma al mondo di domani.

## Dare forma al mondo di domani. Investire nelle soluzioni Nordea 1 ESG STARS.

### Fondi obbligazionari ESG STARS

#### Emerging Stars Bond Fund

LU1915689316 (BP-USD) / LU1915689829 (BI-USD)

#### Emerging Stars Corporate Bond Fund

LU2500359935 (BP-USD) / LU2500360271 (BI-USD)

#### Emerging Stars Local Bond Fund

LU1160612526 (BP-USD) / LU1160610405 (BI-USD)

#### European Corporate Stars Bond Fund

LU1927797156 (BP-EUR) / LU1927797586 (BI-EUR)

#### European High Yield Stars Bond Fund

LU1927798717 (BP-EUR) / LU1927799012 (BI-EUR)

#### North American High Yield Stars Bond Fund

LU1937720214 (BP-USD) / LU1937720487 (BI-USD)

#### US Corporate Stars Bond Fund

LU1933824283 (BP-USD) / LU1933824366 (BI-USD)

### Fondi azionari ESG STARS

#### Asian Stars Equity Fund

LU2152927971 (BP-USD) / LU2152928607 (BI-USD)

#### Emerging Stars Equity Fund

LU0602539602 (BP-USD) / LU0602539354 (BI-USD)

#### European Stars Equity Fund

LU1706106447 (BP-EUR) / LU1706108732 (BI-EUR)

#### European Small and Mid Cap Stars Equity Fund

LU0417818407 (BP-EUR) / LU0417818316 (BI-EUR)

#### Global Stars Equity Fund

LU0985320562 (BP-USD) / LU0985319804 (BI-USD)

#### Nordic Stars Equity Fund

LU1079987720 (BP-EUR) / LU1079987134 (BI-EUR)

#### North American Stars Equity Fund

LU0772958525 (BP-USD) / LU0772957808 (BI-USD)

7) Il logo European SRI Transparency significa che Nordea Investment Funds S.A. si impegna a fornire informazioni accurate, adeguate e tempestive per consentire alle parti interessate, in particolare ai consumatori, di comprendere le politiche e le pratiche di investimento socialmente responsabile (SRI) relative al fondo. Informazioni dettagliate sulle linee guida europee per la trasparenza degli SRI sono disponibili sul sito [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org) e informazioni sulle politiche e pratiche SRI della gamma STARS Nordea sono disponibili sul sito. Le linee guida sulla trasparenza sono gestite da Eurosif, un'organizzazione indipendente. Il logo European SRI Transparency riflette l'impegno del gestore del fondo come sopra descritto e non deve essere considerato come un'approvazione di una particolare società, organizzazione o persona fisica. 8) LuxFlag è un'associazione internazionale indipendente senza scopo di lucro e un'agenzia di etichettatura. Per promuovere gli investimenti sostenibili nel settore finanziario, LuxFLAG assegna un marchio indipendente e trasparente ai veicoli di investimento idonei in Micro-finanza, Ambiente, ESG (Ambiente, Sociale, Governance), Finanza per il clima e Green Bond. L'obiettivo è quello di rassicurare gli investitori sul fatto che il veicolo d'investimento etichettato investe in modo responsabile. Il marchio LuxFLAG ESG è valido per un anno. Gli investitori non devono fare affidamento su LuxFLAG o sul marchio LuxFLAG per quanto riguarda le questioni relative alla tutela degli investitori e LuxFLAG non può assumersi alcuna responsabilità in relazione alla performance finanziaria o all'insolvenza. 9) Towards Sustainability è stato lanciato nel 2019 dalla Central Labelling Agency belga. L'obiettivo del marchio è di rassicurare i potenziali investitori sul fatto che il prodotto finanziario è gestito tenendo presente la sostenibilità e non è esposto a pratiche contrarie alla sostenibilità. Per maggiori informazioni sul marchio "Towards Sustainability", visitare il sito [www.towardsustainability.be](http://www.towardsustainability.be). Il marchio è valido per un anno. 10) Il marchio ISR è stato creato e sostenuto dal Ministero delle Finanze francese. L'obiettivo della label è aumentare la visibilità dei prodotti SRI presso i risparmiatori in Francia e in Europa. Per maggiori informazioni sul marchio ISR, visitare il sito <https://www.lelabelisr.fr/en/what-sri-label/>. Il marchio LuxFLAG ISR è valido per tre anni. 11) 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.

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 e sul sito internet [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu).** 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. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e Lei potrebbe perdere parte o la totalità dell'importo investito. 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.** L'investimento promosso riguarda l'acquisto di quote o azioni di un comparto, non di una determinata asset sottostante come le azioni di una società, poiché sono solo le attività sottostanti possedute dal fondo. 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. Un riassunto dei diritti degli investitori è disponibile in inglese attraverso il seguente link: [https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP\\_eng\\_INT.pdf/](https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf/). Nordea Investment Funds S.A. può decidere di terminare gli accordi presi per la commercializzazione dei suoi comparti nei rispettivi Paesi UE dove avviene la distribuzione in conformità con l'articolo 93a della Direttiva 2009/65/EC. 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 de Zurich; successore legale (data di fusione stimata: 1° ottobre 2022 o intorno a tale data): BNP Paribas, Paris, Zurich branchsuccursale 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 Branche 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.