



## Nordea 1 – Climate and Environment Equity Fund

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

### L' "economia vincolata dalle risorse"



Qualunque sia lo scenario che prevarrà, il primo, il secondo o un insieme di entrambi, è probabile che l'insufficienza di risorse provochi notevoli cambiamenti all'economia globale. Di conseguenza, una parte sempre maggiore dell'economia sarà costituita da imprese che svolgono Attività del tipo di quelle descritte nei riquadri a pagina 2.

I ricavi che derivano da queste Attività da un lato potrebbero essere generati esclusivamente dalle leggi di mercato, rispondendo alla dinamica della domanda e dell'offerta.

Dall'altro, essi potrebbero anche derivare dall'intervento pubblico, a livello di singolo governo o a livello internazionale. Infatti, con l'obiettivo di proteggere l'ambiente, le istituzioni pubbliche potrebbero imporre determinati prezzi o emanare leggi che rendano obbligatorio, per le società o per i cittadini, l'uso di prodotti e/o servizi rispondenti a requisiti ambientali.

## Le Attività fondamentali del Comparto (le “Attività”)

Settore	Attività
<b>Energie alternative</b>	Produzione o contributo allo sviluppo di fonti energetiche alternative all'energia basata sul carbone o altri carburanti o combustibili fossili, che siano pulite o che presentino un chiaro vantaggio alla luce di una maggiore efficienza rispetto alla quantità d'inquinamento prodotta.
<b>Efficienza energetica e ambientale</b>	Produzione di materiali, motori o altri contributi destinati a un processo di produzione che migliori l'efficienza energetica e/o riduca l'impatto inquinante del processo di produzione o delle merci da questo risultanti.
<b>Bonifica ambientale</b>	Messa a punto di tecnologie apposite o coinvolgimento attivo in: attività di bonifica ambientale o fornitura di acqua pulita o riciclaggio dei rifiuti.

## L'approccio top-down di Nordea: la chiave per investire con successo nell'“economia vincolata dalle risorse”

Riteniamo che un vero approccio top-down possa chiaramente fornire un vantaggio previsionale riguardo allo sviluppo di queste Attività. Gli sviluppi futuri sono altamente incerti. Soltanto avendo un punto di vista che comprenda tutti gli elementi di vario tipo, è possibile fare previsioni sulle evoluzioni delle Attività e delle aziende ad esse collegate.

Inoltre, riteniamo che concentrarsi soltanto su alcune aree specifiche, come le energie alternative, le risorse idriche o la tecnologia verde, limiti l'approccio e la possibilità di scoprire i “vincitori” di domani. Poiché queste Attività sono tra le più dinamiche e interconnesse del mondo, l'approccio d'investimento più vantaggioso è quello che tiene conto di tutti gli sviluppi prodotti dal tema della mancanza delle risorse.

**Orientandosi verso questo tipo di approccio, Nordea ritiene di possedere un vantaggio competitivo nell'individuare le migliori opportunità d'investimento in questo campo.**

L'approccio top-down di Nordea si basa sulla formulazione di strategie dotate delle seguenti caratteristiche:

## Caratteristiche generali delle Strategie

### Descrizione

La strategia consiste in un punto di vista su alcuni driver relativi ad Attività che non si riflette ancora sui prezzi di mercato e sulle previsioni degli analisti.

### Evento scatenante

La formulazione di una strategia è un processo dinamico il cui evento scatenante iniziale può derivare dall'osservazione di qualsiasi elemento rilevante, che indichi un potenziale per ulteriori ricerche (vedere il punto seguente) per comprovare un punto di vista su cui non esiste nel mercato un consenso comune.

### Ricerca di base (esempi)

- Driver macroeconomici
- Driver demografici e socio-economici
- Pressione competitiva
- Ambiente normativo
- Analisi di settore
- Mutamenti tecnologici

### Scelta dei beneficiari

Scegliamo società che:

- svolgono o svolgeranno una delle Attività sopra descritte 31.03.201
- sono sostanzialmente sottovalutate dal mercato in relazione al potenziale di crescita e/o di redditività legato a tali Attività.

Vengono effettuate sia previsioni dettagliate dei flussi di cassa futuri, sia valutazioni in base a possibili diversi scenari.

## Esempio di Strategia: “Le fibre di carbonio come sostituto energeticamente efficiente all’uso dei metalli”

### Descrizione

- L’efficienza dei carburanti sarà uno dei fattori cruciali in futuro per il settore aerospaziale, per le applicazioni industriali e per le nuove generazioni di automobili.
- L’industria sta passando dall’uso dei metalli a quello delle fibre di carbonio per via dei rilevanti vantaggi di cui questa lega dispone (minor peso, maggiore robustezza e maggiore resistenza alla corrosione e alle temperature bassissime).
- In particolare, la nuova generazione di velivoli commerciali (A380, BA787) userà una crescente quantità di materiale composito.

### Evento scatenante

- Punto di partenza: dopo il collasso del settore aeronautico successivo all’11 settembre abbiamo notato un rilevante aumento degli ordini di aerei nel 2004/2005.
- Abbiamo deciso di indagare sulle caratteristiche dei nuovi aerei e sulle implicazioni ambientali.

### Ricerca di base

- Le ricerche del settore hanno mostrato che la massiccia domanda era spinta soprattutto dalle linee aeree di Medioriente/Asia in rapida crescita ed era concentrata su modelli di aerei SIA vecchi CHE nuovi.
- Considerevole e inaspettata alta crescita della domanda di grandi velivoli commerciali.
- Studiando le caratteristiche dei nuovi modelli di imminente presentazione, abbiamo notato un massiccio aumento delle fibre di carbonio come materiale composito usato per le piattaforme dei velivoli.
- Le compagnie aeree chiedono che negli aerei sia usata una maggiore quantità di fibre di carbonio, per ridurre il consumo di carburante e le emissioni di CO<sub>2</sub>.
- Questa tendenza è stata amplificata dalla crescente attenzione sui mutamenti climatici e sulle tracce di carbonio totali presenti nell’atmosfera:

A dicembre 2007 i Ministri per l’Ambiente dell’Unione Europea hanno deciso che a partire dal 2012 le compagnie aeree saranno incluse nell’accordo quadro per lo scambio delle quote di emissioni dell’UE.

- Il grosso carico di lavoro arretrato indicava nel settore aerospaziale una domanda in forte crescita per i prodotti avanzati in fibra di carbonio.

### Beneficiari

- Zoltek Company Inc., con sede a St. Louis, Missouri, produce e commercializza fibre di carbonio e fibre tecniche negli Stati Uniti.
- Hexcel Corporation, con sede a Stamford, Connecticut, produce e commercializza compositi avanzati soprattutto per l’utilizzo nel settore aerospaziale commerciale, in quello spaziale e nelle applicazioni industriali a livello mondiale.

Riteniamo che le previsioni dei ricavi e dei flussi di cassa implicite nei prezzi di mercato correnti di entrambe queste società non riflettano la crescente domanda dei loro prodotti, soprattutto nel medio-lungo termine.

## Il gruppo dirigente e alcuni indicatori della performance

Il gestore del comparto lavora sulle strategie relative alle Attività sin dal 2003 nell’ambito della gestione di altri due fondi tematici Nordea: il Nordea 1 – European Equity Fund (EEF) e il Nordea 1 – Global Equity Fund (GEF). Il gestore del fondo è coadiuvato dal Nordea Thematic Investment Team, che comprende 19 collaboratori tra analisti e specialisti di settore.

**Il gestore del fondo e gli altri membri del gruppo hanno quindi un’esperienza consolidata nella formulazione delle strategie relative alle Attività. Hanno già dimostrato le loro capacità scegliendo in quest’area, nell’ambito della gestione dei comparti suddetti, azioni che hanno avuto un andamento migliore di quello del mercato.**

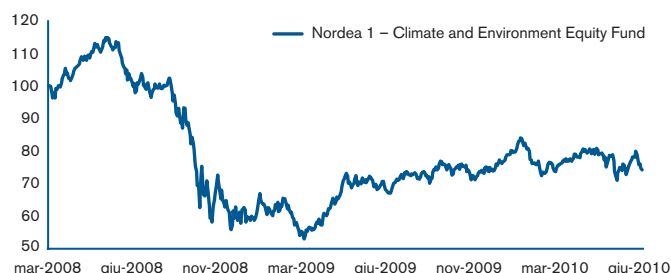
# Nordea 1 – Climate and Environment Equity Fund

## Rendimento cumulativo in % (30.06.2010)

Periodo	Fondo
Anno corrente	-7,02
1 mese	-0,93
3 mesi	-4,87
6 mesi	-7,02
1 anno	4,95
Dal lancio	-25,80

Fonte: Nordea Investment Funds S.A. e Datastream. Data: 30.06.2010. La performance è calcolata sulla differenza tra i valori delle attività al netto delle commissioni e degli oneri fiscali applicabili in Lussemburgo, con reinvestimento dei proventi lordi in EUR, escludendo le commissioni iniziali alla data del 30.06.2010. Le performance rappresentate sono storiche; i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri ed è possibile che gli investitori non recuperino l'intero capitale investito.

## Performance dal lancio: 13.03.2008 – 30.06.2010



mar-2008 giu-2008 nov-2008 mar-2009 giu-2009 nov-2009 mar-2010 giu-2010

## Principali investimenti in % (30.06.2010)

Quanta Services	4,00
Vestas Wind Systems	3,50
Lkq	3,28
Linde	3,22
ABB	3,09
National Grid Transco	3,01
Dresser Rand	2,90
Republic Services	2,67
Calgon Carbon Corp	2,66
Covanta Holding Corp	2,65

Fonte: Nordea Investment Funds S.A. Data: 30.06.2010.

## Ripartizione settoriale in % (30.06.2010)

Titoli industriali	40,20
Servizi di pubblica utilità	14,68
Materiali	14,47
Tecnologia dell'informazione	11,95
Beni di consumo voluttuari	10,58
Energia	4,56
Sanità	2,42
Disponibilità liquide nette	1,14
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

Fonte: Nordea Investment Funds S.A. Data: 30.06.2010.

## Nordea 1 – Climate and Environment Equity Fund

Gestore del Comparto	<b>Thematic Investment Team</b>
Domicilio del Comparto	<b>Lussemburgo</b>
Codici ISIN	<b>LU0348926287 (BP-EUR) LU0348927095 (BI-EUR)*</b>
Commissioni di gestione annua	<b>1,5% (BP-EUR) 0,85% (BI-EUR)*</b>
Valuta di base	<b>EUR</b>
Volume del comparto in milioni	<b>31,91</b>
N° di titoli in portafoglio	<b>48</b>
Data di lancio	<b>13.03.2008</b>

Fonte: Nordea Investment Funds S.A. Data: 30.06.2010.

\* Classe di azioni BI-EUR: distribuzione riservata ai soli clienti istituzionali.

## Opportunità

- A lungo termine le azioni presentano un potenziale di rendimento superiore alla media\*
- Il comparto offre una partecipazione alle azioni di società operanti nel settore clima e ambiente
- Investendo in valute estere il rendimento può essere maggiore per effetto delle fluttuazioni dei tassi di cambio

## Rischi

- I prezzi dei titoli azionari possono essere molto volatili e subire perdite per diminuzioni del prezzo
- Concentrandosi sul settore clima e ambiente l'investitore corre il rischio che il comparto sottoperformi più ampi mercati azionari
- Investendo in valute estere il rendimento può diminuire per effetto delle fluttuazioni dei tassi di cambio

\* Il riferimento alle performance è solo indicativo e potrebbero non essere raggiunte in futuro.

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 della Comunità Europea 85/611/EEC del 20 dicembre 1985. Gli investimenti nelle azioni di Nordea 1, SICAV avvengono sulla base del prospetto informativo in vigore, gratuitamente disponibile su richiesta, insieme al prospetto semplificato e alla relazione annuale e semestrale, presso Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Lussemburgo, presso i rappresentanti locali o gli agenti informativi, o presso i nostri collocatori. Una transazione che comporti un'operazione di cambio può essere soggetta a fluttuazioni dei cambi valutari in grado di influenzare il valore di un investimento. Gli investimenti nei mercati emergenti comportano un maggiore elemento di rischio. 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 Lussemburgo. **Informazioni aggiuntive per gli investitori in Svizzera:** La Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) ha fornito l'autorizzazione per la distribuzione pubblica della SICAV Nordea 1 in Svizzera e dalla Svizzera. I documenti sopra menzionati, e lo statuto della SICAV, sono disponibili gratuitamente presso il Rappresentante & Banca incaricata dei pagamenti in Svizzera, Nordea Bank S.A. Luxembourg, Zweigniederlassung Zürich, Mainaustrasse 21-23, CH-8008 Zurigo. Telefono (+41) 44 421 42 42, Fax (+41) 44 421 42 82. **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 S.p.A., BNP Paribas Securities Services, Banca Sella Holding S.p.A., Allfunds Bank S.A., Societe Generale Securities Services Sp.A. e sul sito internet [www.nordea.it](http://www.nordea.it). **Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo.** Eventuali richieste di informazioni potranno essere inviate ai soggetti collocatori. Per ulteriori informazioni, La preghiamo di contattare il Suo consulente finanziario. Egli potrà consigliar La in maniera imparziale sui fondi di Nordea Investment Funds S.A. Fonte dei risultati: Nordea Investment Funds S.A. La performance è calcolata sulla differenza tra i valori delle attività al netto delle commissioni e degli oneri fiscali applicabili in Lussemburgo, con reinvestimento dei proventi lordi in questa, escludendo le commissioni iniziali e di uscita alla data del 30.06.2010. **Le performance rappresentate sono storiche; i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri ed è possibile che gli investitori non recuperino l'intero capitale investito;** 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 informazioni sul profilo rischio di questo Comparto, consultare il Prospetto informativo. Il valore delle azioni può variare e non è garantito.