



Nordea 1 – European Alpha Fund

ISIN: LU0326853404 (BP-EUR)/LU0335105945 (BI-EUR)

Generare alfa con un approccio d'investimento unico nel suo genere

Restando fedele al proprio approccio multi-boutique, Nordea è costantemente alla ricerca di asset manager d'eccezione. Scegliendo Richard Robinson e il suo team della società Ashburton (Jersey) Limited, Nordea ha stretto una collaborazione con **uno dei gestori di maggior successo del settore Azionario Europeo**. Il Nordea 1 – European Alpha Fund è una perfetto „clone“ del comparto Ashburton European Equity Fund (ISIN: GB0002279403) con il quale la società di gestione ha scalato tutte le classifiche grazie a rendimenti di gran lunga superiori sia rispetto all'indice di riferimento sia rispetto ai fondi concorrenti.

	3 anni	5 anni	Dal lancio***
Ashburton European Equity Fund*	-30,39%	31,86%	165,28%
Media della categoria**	-33,96%	-4,06%	55,51%
Sovrapformance	3,57%	35,92%	109,77%
% di comparti superati nella categoria	74,00%	99,00%	98,00%

Fonte dei dati – © 2010 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati al 30.06.2010, database Offshore and International Funds, categoria Equity Europe (GIFS). La performance è calcolata da VPN a VPN, rendimento lordo reinvestito, in euro, escludendo le commissioni di ingresso e di uscita al 30.06.2010. La performance conseguita in passato non è necessariamente indicativa della performance futura e gli investitori potrebbero non recuperare interamente l'importo investito. * Questo comparto non ha ottenuto l'autorizzazione per la distribuzione al pubblico nell'Europa Continentale.

** Media della categoria: Equity Europe Global Investment Fund Sector (GIFS) – media.

*** Dal 01.02.1997 (lanciato in data 06.01.1997).

Il comparto Nordea 1 – European Alpha Fund è stato lanciato nel novembre 2007 e Richard Robinson lo gestisce con la stessa dedizione, con lo stesso team vincente e seguendo fedelmente l'approccio d'investimento unico nel suo genere già adottato per il comparto Ashburton European Equity Fund.

Esclusivo approccio top-down

Al contrario delle metodologie adottate dalla maggior parte dei gestori, il processo d'investimento di

Ashburton parte da un **approccio puramente top-down**. Richard Robinson è convinto che, per ottenere un rendimento eccezionale, sia necessario identificare in modo efficace gli equity cluster più promettenti, invece di concentrarsi su specifici settori, o su paesi e regioni.



Equity cluster:

un gruppo di società che condividono determinate caratteristiche, ad esempio la gamma di prodotti e/o servizi, il tipo di clienti, la localizzazione, la tecnologia. Un esempio di equity cluster sono le società che si occupano di trivellazione di pozzi petroliferi ad elevate profondità in mare aperto, attività che una larga percentuale di società sceglie di svolgere in Norvegia.

Questa focalizzazione sull'**identificazione di specifici equity cluster o sottosettori** si riscontra raramente nei comparti di società concorrenti e rappresenta il principale fattore che rende unico il comparto Nordea rispetto a tutti gli altri.

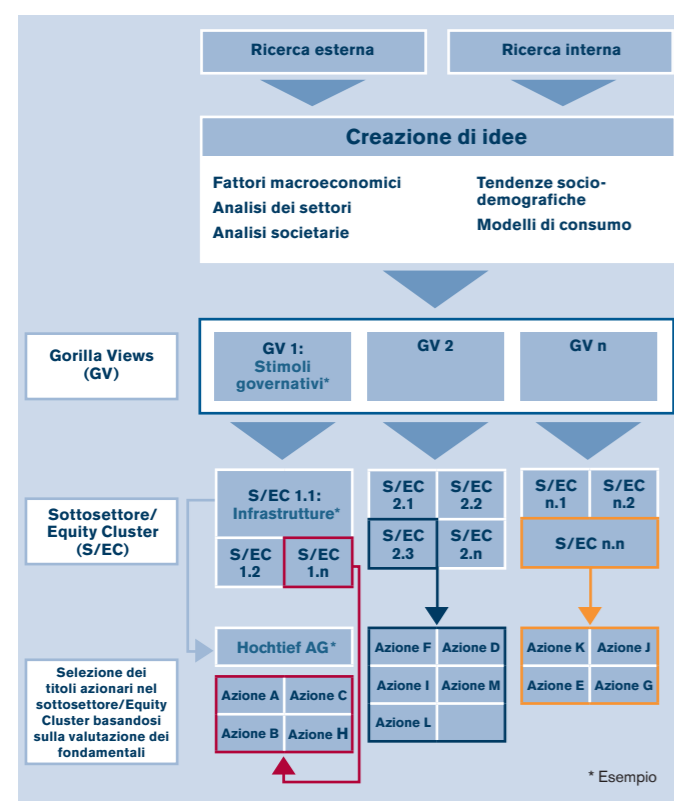
Il gestore punta su “Gorilla views” e equity cluster con grande convinzione

Il team d'investimento effettua in modo continuativo ricerche a livello sia di macro che di microanalisi, che includono l'esame di fattori economici, socio-demografici, politici, tecnologici, nonché un'approfondita analisi a livello di settori. A questo proposito il team si avvale di **contributi esterni** (ad es. analisti specializzati che si occupano di particolari sottosettori, come quelli della pesca, dei fertilizzanti, dell'estrazione di petrolio, etc.) e di **ricerche interne** (condotte da analisti interni).

Nordea 1 – European Alpha Fund

I risultati di questo continuo lavoro di analisi permettono al team di identificare i fattori che risulteranno trainanti a livello macroeconomico nell'immediato futuro. Valutando il loro potenziale impatto sulla crescita di redditività e utili per le società, il team d'investimento genera idee volte a focalizzare l'interesse sulle tematiche più promettenti. L'obiettivo è scoprire il potenziale di crescita prima del resto del mercato.

Sulla base di queste idee il team d'investimento dà vita a **"Gorilla views"** concrete (ad es. "Stimoli Governativi", "Fine del petrolio a buon mercato", "Divergenze nelle scelte dei consumatori") che riflettono previsioni a media e lunga scadenza e non solo tengono conto di fattori macroeconomici, ma permettono anche l'identificazione degli **equity cluster** più promettenti, ovvero con il potenziale di crescita più elevato. Investendo in equity cluster specifici, piuttosto che nel settore più ampio di cui questo fa parte, denota da un lato un elevato livello di convinzione e dall'altro l'opportunità di beneficiare di un notevole potenziale per la generazione di alfa.



La strategia fondamentale di allocazione degli investimenti è imperniata sulla convinzione della validità delle "Gorilla views" e da un elevato grado di convinzione nelle prospettive delle società. Allo stesso tempo, il team di gestione fa in modo di mettere in atto nel portafoglio questi concetti prima che il mercato ne riconosca il potenziale di crescita. Per ottenere ciò, il gestore del comparto punta ad evitare tematiche che potrebbero aver bisogno di un lungo periodo per rivelare il loro potenziale.

Il portafoglio viene revisionato costantemente e cambia nel tempo in seguito alla scelta di particolari equity cluster e singole azioni. Pur non trattandosi di un fondo settoriale, le "Gorilla views" comportano una sovrapponderazione in determinati settori. Tuttavia, il Gestore ritiene che sia importante mantenere una elevata flessibilità e non concentrarsi su un numero ristretto di settori. È essenziale sviluppare continuamente nuove idee che consentano di identificare e investire nelle aree che in futuro conseguiranno le migliori performance.

In sintonia con l'andamento del mercato

Rotazione all'interno di un particolare equity cluster e operazioni a breve termine

Il team d'investimento effettua anche **operazioni di compravendita a breve termine**, qualora identifichi una evidente opportunità di contribuire positivamente alla performance. Le azioni vengono vendute nel breve periodo nel caso in cui il loro target price sia stato raggiunto, oppure il loro andamento abbia avuto sviluppi negativi.

Questa fonte aggiuntiva di alfa comporta un tasso di rotazione del portafoglio relativamente elevato, dal momento che il team d'investimento può acquistare e vendere lo stesso titolo più volte nel corso dell'anno. Questo, però, non ha conseguenze sui costi correlati alla negoziazione. Il portafoglio è principalmente investito in azioni di società con elevata capitalizzazione di mercato, forte liquidità e costi di negoziazione contenuti.

A titolo esemplificativo, il team d'investimento ha negoziato attivamente il titolo Golden Ocean, una società di trasporto di rinfuse secche, acquistandolo e vendendolo 5 volte nel corso di 16 mesi, in base alle proprie opinioni sulle tariffe giornaliere per il trasporto di rinfuse secche (influenzate da fattori specifici come la congestione portuale, le condizioni meteorologiche e i dati sugli stock di materie prime cinesi), ottenendo così un rendimento superiore a quello che avrebbe ottenuto acquistando il titolo e tenendolo in portafoglio per tutto il periodo.



Fonte: Bloomberg. Data: 15.02.2008.
*Rendimento assoluto, al lordo delle commissioni, del titolo Golden Ocean detenuto nel portafoglio del comparto Ashburton European Equity Fund. La performance conseguita in passato non è necessariamente indicativa della performance futura e gli investitori potrebbero non recuperare interamente l'importo investito.

L'approccio top-down viene completato con la scelta delle migliori società all'interno di un particolare equity cluster, in base alla relativa valutazione, il che rappresenta un'ulteriore fonte di alfa. Il team d'investimento può **alternare regolarmente le società restando all'interno del medesimo equity cluster**. Società diverse possono reagire a fattori trainanti analoghi in tempi diversi, sia a livello dei fondamentali, sia a livello di prezzo del titolo. Viene prestata grande attenzione all'investimento in società che hanno il massimo potenziale di apprezzamento dal punto di vista del prezzo delle azioni all'interno di un determinato equity cluster. Le tecniche di valutazione e il contributo di specialisti del settore aiutano ad identificare queste opportunità.

Earnings Revision Ratio

Il team d'investimento evita di investire dove le prospettive potenzialmente positive risultano già ampiamente scontate dai prezzi di mercato. L'analisi degli **Earnings Revision Ratio** è uno strumento importante per valutare questo aspetto, in quanto indica se il mercato conferma o meno le prospettive positive identificate dal team d'investimento riguardo a un particolare settore o sotto-settore. Se viene attribuito un Earnings Revision Ratio elevato a determinate società e settori, l'andamento positivo ha buone probabilità di riflettersi positivamente sui corsi delle loro azioni, il che avverrà dietro la spinta dei fattori trainanti identificati grazie all'analisi top-down effettuata dal team di gestione.

Earnings Revision Ratio (ERR):

È indicativo del probabile andamento futuro del corso delle azioni di una società. L'indice ERR si basa sulle revisioni dei rendimenti emesse dagli analisti finanziari, alle quali viene assegnato un valore numerico. L'Earnings Revision Ratio può essere superiore a 1 (elevato, ovvero gli analisti con revisioni positive sono più di quelli con revisioni negative) oppure inferiore a 1 (basso).

Il comparto in sintesi

- **approccio top-down** con concentrazione sugli **equity cluster** più promettenti piuttosto che su paesi o regioni;
- portafoglio composto da **60/80 titoli azionari europei con tutte le capitalizzazioni di mercato**;
- **investimento iniziale tra l'1% e il 2% del VPN** per ridurre al minimo l'impatto delle perdite generate da un determinato titolo;
- **nessun orientamento rispetto al benchmark**;
- team di gestione di comprovata esperienza, che gestisce da molti anni uno dei migliori comparti nel medesimo segmento di mercato¹, ottenendo **notevoli successi**.

¹ Database Morningstar: Equity Europe (GIFS).

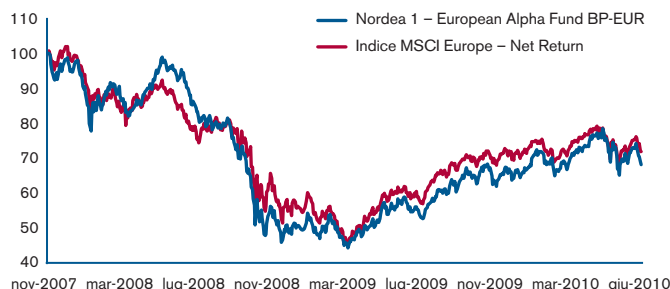
Nordea 1 – European Alpha Fund

Rendimento cumulativo in % (30.06.2010)

Periodo	Fondo*	Indice**
Anno corrente	0,29	-2,15
1 mese	-2,44	-0,15
3 mesi	-7,09	-6,31
6 mesi	0,29	-2,15
1 anno	21,39	21,03
Dal lancio (13.11.2007)	-31,90	-28,31

* Codice ISIN: LU0326853404 (BP-EUR). ** Indice MSCI Europe – Net Return. Fonte: Nordea Investment Funds S.A. e Datastream. 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: (13.11.2007 – 30.06.2010)



Nordea 1 – European Alpha Fund	
Gestore del comparto	Richard E. Robinson
Domicilio del comparto	Lussemburgo
Codici ISIN	LU0326853404 (BP-EUR) LU0335105945 (BI-EUR)*
Commissioni di gestione annua	1,5 % (BP-EUR) 0,85 % (BI-EUR)*
Valuta di base	EUR
Volume del comparto in milioni	94,59
Indice di riferimento	Indice MSCI Europe – Net Return
N° di titoli in portafoglio	73
Date di lancio	13.11.2007 (BP-EUR) 01.01.2008 (BI-EUR)*

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

* Classe di azioni BI-EUR: distribuzione riservata esclusivamente agli investitori istituzionali. Investimento minimo: EUR 50.000 (o l'equivalente in altre valute).

Ripartizione settoriale in % (30.06.2010)	
Energia	25,29
Titoli industriali	20,99
Beni di consumo voluttuari	13,77
Materiali	10,71
Sanità	10,18
Tecnologia dell'informazione	6,84
Prodotti di prima necessità	4,07
Prodotti finanziari	2,82
Disponibilità liquide nette	5,29
Totale	100,00

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

Opportunità

- Nel lungo termine gli investimenti azionari possono offrire rendimenti superiore alla media*
- Un portafoglio di titoli azionari europei gestito attivamente, senza vincoli rispetto all'indice di riferimento, con una strategia d'investimento esclusiva
- Approccio top-down che si concentra sui settori e sui segmenti azionari più promettenti

Rischi

- I prezzi delle azioni possono presentare volatilità significative, e risentire di eventuali perdite
- Gli investimenti in questo comparto possono essere soggetti a oscillazioni rilevanti. Una lista di possibili fattori alla base di tali fluttuazioni è riportata nel Prospetto Informativo

*La performance è riportata solo a titolo indicativo e potrebbe non ripetersi 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. 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. **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.