



Nordea 1 – European Small and Mid Cap Equity Fund

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

Caratteristiche del Comparto

- Il Comparto si propone di individuare opportunità di crescita interessanti in un segmento di mercato poco analizzato e meno trasparente degli altri, ma che racchiude potenzialità molto elevate di ottenere valore aggiunto ricorrendo ad analisi approfondite e a tecniche d'investimento dinamico.
- Il processo d'investimento è ben collaudato:
 - massima attenzione è dedicata all'individuazione dei fattori che danno impulso alla crescita e alla redditività in tutta la catena del valore in cui l'azienda posiziona i suoi prodotti e servizi;
 - contatti diretti con i dirigenti dell'azienda e con altri attori della catena del valore, come i fornitori e i clienti;
 - grande importanza è data a una visione intersettoriale;
 - utilizzo metodico di un nostro modello di valutazione esclusivo.
- Il portafoglio comprende da 40 a 70 titoli.
- Gestori del portafoglio competenti: esperienza media di 19 anni.
- Comprovata capacità di ottenere sovraperformance costanti rispetto all'indice di riferimento.*

Perché conviene investire nelle aziende europee a bassa e media capitalizzazione?

L'universo d'investimento delle aziende a bassa e media capitalizzazione è vastissimo, comprendendo oltre 10.000 società, ma generalmente non attira l'attenzione di analisti e investitori. Tale indifferenza è la causa di inefficienze informative nel settore delle cosiddette small and mid cap: in altre parole, le notizie sulle aziende sono reperibili con difficoltà o non sono immediatamente esaminate dai mercati, a differenza di quelle riguardanti le aziende a larga capitalizzazione, oggetto di frequenti e accurate analisi. Di conseguenza, le quotazioni delle aziende a bassa e media capitalizzazione spesso non rispecchiano la realtà dei fatti, cosicché un'attenta analisi può consentire la creazione di alfa e il conseguimento nel lungo periodo di sovraperformance rispetto alle più note consorelle a capitalizzazione elevata. Inoltre molte nuove strategie commerciali hanno origine in questo segmento, le cui aziende generalmente

sono più flessibili e innovative di quelle ad alta capitalizzazione. Tale caratteristica consente agli investitori di beneficiare della notevole crescita delle aziende operanti in alcuni mercati di nicchia.

La filosofia d'investimento

I gestori ritengono che l'investimento in aziende in grado di ottenere una crescita strutturale costituisca il naturale fondamento per la creazione di valore nel lungo periodo.

Per quanto riguarda l'universo d'investimento, dedichiamo particolare attenzione ai settori di nicchia più piccoli e pertanto, spesso trascurati dalla generalità degli investitori. Speciale considerazione è data ai multipli di valutazione, per non pagare a prezzi eccessivi i titoli di un'azienda; ciononostante i gestori ritengono appropriato pagare un prezzo adeguato per un titolo se viene giudicata assolutamente valida la società considerata, poiché l'esperienza dimostra che con il passare del tempo queste aziende tendono a sovraperformare i mercati.

La maggior parte delle **idee d'investimento** viene generata tramite gli **incontri con le aziende**. Pur essendo generalisti, le centinaia di incontri effettuati annualmente con le aziende consentono ai gestori di acquisire un'ingente quantità di dati in tutti i settori.

I gestori possono così ottenere una panoramica molto più ampia dell'andamento complessivo dell'economia e delle sue ripercussioni sui vari segmenti della catena del valore. Anche se probabilmente non hanno il tempo di apprendere ogni minimo particolare di un'azienda, rispetto agli altri analisti del settore i gestori dispongono comunque di un quadro più esauriente dei fattori che danno impulso alla redditività e alla crescita.

Particolare attenzione è dedicata alla comprensione della **catena del valore di ciascun settore**, e ai leader di mercato, che vengono individuati riducendo il numero delle aziende sulle quali eseguire un'analisi dettagliata.

*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.

Il processo d'investimento



Una volta individuate le aziende in possesso dei requisiti stabiliti dai gestori in materia di fondamentali, e pertanto ritenute idonee allo sviluppo di strategie d'investimento potenzialmente interessanti, ogni società candidata viene giudicata in base a un **modello di valutazione che prende in considerazione tre criteri**: la "Motivazione", la "Valutazione" e l'"Accelerazione degli utili e fattori che la favoriscono", a ognuno dei quali viene attribuito un punteggio.

A ciascuna azienda viene poi assegnato un punteggio totale, risultante dalla media ponderata dei punteggi attribuiti dai tre criteri suddetti. La ponderazione maggiore è attribuita alla "Motivazione" e la minore all'"Accelerazione degli utili e fattori che la favoriscono".



Motivazione

Il primo e più importante criterio è la "Motivazione". Il punteggio si basa su una valutazione del titolo che tiene conto della corrispondenza del settore e dell'azienda a particolari criteri.

Criteri specifici del settore:

- L'azienda deve essere leader di mercato e operare in base a un modello industriale sostenibile.
- L'azienda deve appartenere a un settore in crescita strutturale o in via di trasformazione.

Criteri specifici dell'azienda:

- Requisiti del team di gestione:
 - impegno a operare per ottimizzare il valore per gli azionisti,
 - successi comprovati,
 - incentivi adeguati agli interessi degli investitori.
- L'azienda deve beneficiare di vantaggi competitivi:
 - barriere d'ingresso al settore in cui opera,
 - potere di determinazione dei prezzi.
- Dinamiche settoriali: capacità competitive, vantaggi e creazione di valore.

Valutazione

Se l'azienda è ammessa alla selezione finale, è importante accertarsi che il mercato non la stia sopravvalutando. A tal fine occorre calcolare un obiettivo di prezzo e/o un potenziale di rialzo. Il punteggio attribuito al criterio della "Valutazione" esprime prevalentemente il potenziale di rialzo assoluto del titolo, ma molto spesso anche la sua valutazione relativa rispetto alle aziende concorrenti. Per elaborare le sue valutazioni, il fondo attribuisce grande importanza al criterio del GARP (Growth at Reasonable Price, ossia acquistare aziende in espansione purché a prezzi ragionevoli).

Vi sono numerosi metodi di valutazione, ma particolare importanza è attribuita alla **generazione di flussi monetari**. Nella maggior parte dei casi il calcolo dell'obiettivo di prezzo richiede l'utilizzo di un modello dei flussi finanziari attualizzati (DCF o Discounted Cash Flow). Il modello DCF rileva l'andamento previsto dei fattori di creazione di valore, come la crescita e i margini di utile. Questo modello è molto efficace anche per analizzare numerosi scenari di rischio.

Accelerazione degli utili e fattori che la favoriscono

Anche l'accelerazione degli utili viene analizzata in base alla loro crescita storica e a quella prevista, per accertarsi che essa non stia rallentando. Inoltre i gestori tengono conto delle proprie opinioni per quanto riguarda la possibilità di utili migliori del previsto e del verificarsi di eventi che alimentino il rialzo delle quotazioni.

Formazione del portafoglio

Il punteggio ottenuto costituisce la base per decidere la ponderazione opportuna del titolo all'interno del portafoglio, che per ottenere una buona diversificazione idealmente sarà costantemente composto da 40 a 70 titoli. Il punteggio attribuito a ciascun singolo in base a ciascuno dei tre criteri suddetti viene riesaminato periodicamente, in quanto la variazione dei punteggi relativi a ciascuno dei tre criteri può comportare la modifica della consistenza dell'investimento nei singoli titoli, in modo da garantire la costante ottimizzazione del portafoglio.

Controllo del rischio

Il capitale viene investito nelle aziende più valide e nei settori meglio posizionati per beneficiare delle dinamiche in atto e di quelle future. Nella formazione, gestione e monitoraggio del portafoglio è necessario rispettare alcuni criteri di limitazione del rischio.

- numero di titoli in portafoglio: da 40 a 70
- percentuale massima delle singole posizioni dinamiche in titoli: 4 %
- percentuale massima della liquidità: 5 %
- ponderazione massima di un singolo titolo: 7 %
- deviazione settoriale massima: 20 %
- deviazione massima per paese:
 - +/-20 % rispetto al benchmark (Dow Jones STOXX Mid 200 – Net Return index)
 - 10 % in paesi non compresi nell'indice
- Futures e ETF potrebbero essere utilizzati per gestire scostamenti elevati dal benchmark

Criteri di disinvestimento

Ciascuno dei fattori di seguito elencati può causare la vendita di un titolo:

- raggiungimento dell'obiettivo di prezzo;
- variazione significativa del tasso di crescita dell'azienda;
- individuazione di un'opportunità d'investimento più conveniente in un'altra società;
- variazione della gestione o della strategia;
- peggioramento della dinamica degli utili.

Questo processo d'investimento è iterativo; i titoli selezionati sono costantemente monitorati e confrontati con altri e si è sempre alla ricerca di nuove opportunità d'investimento.

Il team d'investimento

Il team di gestione degli investimenti è composto da due gestori di portafoglio, Magnus Larsson e Jesper Gulstad (con un'esperienza media di 19 anni) e da un analista di ricerca, Jess Lyngby. Sebbene Magnus Larsson sia il responsabile del team d'investimento, tutte le decisioni sono analizzate e adottate congiuntamente all'interno del team stesso.

Requisiti degli investitori

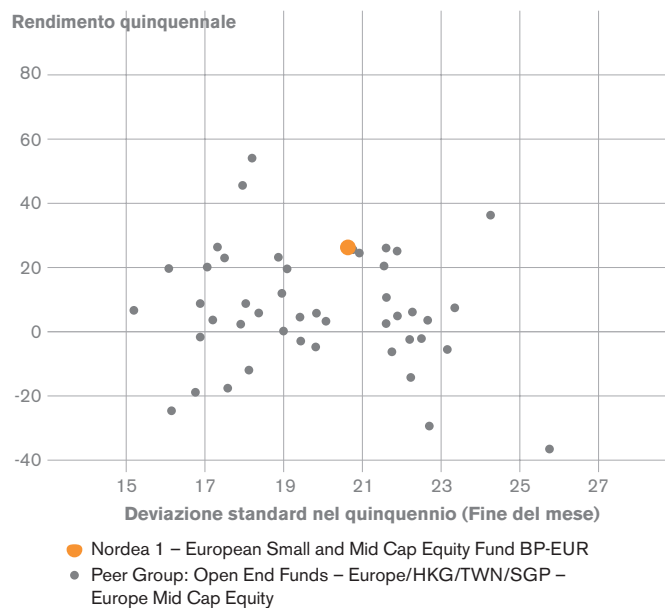
- Per incrementare i rendimenti, i sottoscrittori devono essere disposti ad assumersi i maggiori rischi insiti negli investimenti in Borsa.
- Pertanto i sottoscrittori devono avere esperienza nei prodotti volatili ed essere in grado di sopportare temporaneamente perdite anche consistenti.
- Per superare indenni possibili fasi avverse dei mercati è necessario un orizzonte d'investimento a lungo termine (almeno 5 anni): il Comparto non è adatto agli investitori alla ricerca di sovraperformance relative nel breve periodo.

Track record di successo*

Rispetto al gruppo di fondi concorrenti, il comparto Nordea 1 – European Small and Mid Cap Equity Fund mostra un ottimo track record non solo sul breve, ma anche sul lungo periodo. Infatti, per rendimenti a 3,5 e 10 anni, il comparto si è classificato nel primo quartile della rispettiva categoria Morningstar* (al 30.06.2010).

Nordea 1 – European Small and Mid Cap Equity Fund BP-EUR	
Periodo	Quartile
3 mesi	2
1 anno	3
3 anni	1
5 anni	1
10 anni	1

Profilo rischio/rendimento*



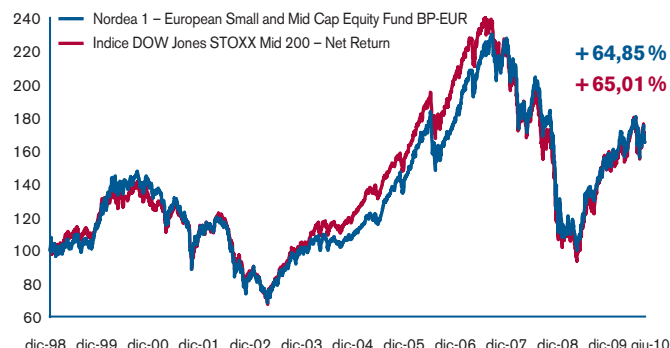
* Fonte – © 2010 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Data: 30.06.2010. Categoria Morningstar: "Europe Mid-Cap Equity" (comprendente 87 fondi). La selezione mostra le classi azionarie meno recenti dei fondi offshore di tale categoria. Il calcolo della performance al 30.06.2010 (espressa in EUR) 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 escludendo le commissioni di sottoscrizione e di rimborso. 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.

Nordea 1 – European Small and Mid Cap Equity Fund

Rendimenti cumulativi al 30.06.2010 in %

Periodo	Fondo*	Indice**
Da inizio anno	1,15	3,35
1 mese	-0,30	0,08
3 mesi	-4,47	-4,70
6 mesi	1,15	3,35
1 anno	21,59	29,45
3 anni	-25,89	-29,58
5 anni	26,45	13,95
Dalla data di lancio (31.12.1998)	64,85	65,01

Confronto tra Nordea 1 – European Small and Mid Cap Equity Fund e l'indice di riferimento (31.12.1998 – 30.06.2010)



Morningstar Overall Rating ***



* Codice ISIN: LU0417818407. ** Dow Jones STOXX Mid 200 – Net Return Index. Fonte: Nordea Investment Funds S.A. e Datastream. Il calcolo della performance al 30.06.2010 (espressa in EUR) 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 escludendo le commissioni di sottoscrizione e di rimborso. 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. *** Fonte – © 2010 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Data: 30.06.2010. Categoria di Morningstar: "Europe Mid-Cap Equity".

Nordea 1 – European Small and Mid Cap Equity Fund	
Gestori del Comparto	Magnus Larsson e Jesper Gulstad
Domicilio del Comparto	Lussemburgo
Codici ISIN	LU0417818407 (BP-EUR) LU0417818316 (BI-EUR)*
Commissioni di gestione annua	1,3% (BP-EUR) 0,85% (BI-EUR)*
Valuta di base	EUR
Volume del comparto in milioni	147,49
Indice di riferimento	Dow Jones STOXX Mid 200 – Net Return Index
N° di titoli in portafoglio	55
Date di lancio	31.12.1998 (BP-EUR) 23.03.2009 (BI-EUR)*

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

* La distribuzione della classe di azioni BI-EUR è riservata ai clienti istituzionali. È richiesto l'investimento minimo di EUR 75.000 (o del controvalore in altre valute).

Vantaggi

- Nel lungo periodo i titoli azionari oggetto di investimento del Comparto offrono un potenziale di guadagno superiore alla media*
- Il portafoglio di azioni europee a bassa e media capitalizzazione è in grado di trarre vantaggio dalle strategie più valide, ma senza incorrere in sbilanciamenti involontari

Rischi

- Le quotazioni azionarie possono essere molto instabili e sono soggette a ribassi
- Gli investimenti nel Comparto possono subire oscillazioni notevoli. L'elenco dei possibili fattori all'origine di tali fluttuazioni è riportato nel Prospetto informativo più recente di Nordea 1, SICAV

*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.

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.