



## Nordea 1 – Heracles Long/Short MI Fund

ISIN: LU0375726329 (BP-EUR) / LU0375726162 (BI-EUR)

### Un vero Fondo a rendimento assoluto

La strategia del Comparto Nordea 1 – Heracles Long/Short MI Fund si basa sull'assunzione di posizioni lunghe e corte con un elevato grado di diversificazione: infatti il Comparto investe, tramite l'uso di prodotti derivati, in titoli azionari e a reddito fisso, in valute e in varie categorie di titoli del mercato monetario, negoziati in numerose borse valori di tutto il mondo.

Il Comparto intende offrire agli investitori rendimenti positivi indipendentemente dall'andamento dei mercati e si propone **l'obiettivo di ottenere un rendimento annuale (al netto delle commissioni) del 2 – 4% superiore rispetto al tasso Euribor 1M.**

**Il Comparto rientra nella categoria chiamata Newcits**, della quale fanno parte quei fondi che applicano strategie "hedge fund" all'interno del framework UCITS III. Al fine di ottemperare alla normativa vigente e di beneficiare della massima liquidità degli strumenti finanziari sottostanti, il Comparto si avvale di **future su indici** per ottenere l'esposizione desiderata. Le risorse finanziarie non impiegate come margine richiesto per l'acquisto dei future vengono investite in strumenti del mercato monetario.

L'utilizzo di un algoritmo matematico e di un software sviluppato internamente ci consentono di conseguire con gli investimenti in future risultati analoghi a quelli ottenuti con il ricorso alle opzioni. Per elaborare e perfezionare tale tecnologia, che ha richiesto la collaborazione di alcuni tra i più validi esperti di matematica finanziaria e di applicazioni software, è stato necessario più di un quinquennio. L'utilizzo di tale modello, rende possibile realizzare in modo economicamente efficiente quanto descritto più avanti.

### Un investimento perfettamente liquido

I *future* e i *currency forward* in cui investe il Comparto sono negoziati in mercati regolamentati e offrono un

grado elevato di liquidità. Ciò permette che i sottoscrittori possano ottenere il rimborso delle quote del Comparto in qualsiasi giorno di calcolo del NAV. In sintesi, il Comparto offre **un'alternativa perfettamente liquida agli hedge fund** la cui scarsa liquidità può trasformarsi in elevati costi, come abbiamo avuto occasione di constatare durante la recente crisi del credito e della liquidità.

### Un modello quantitativo indipendente dalle previsioni

**Il modello prevede fino a 50 strategie che operano simultaneamente** assumendo posizioni *long e short* in diversi *future* su indici azionari internazionali, nonché in *future* obbligazionari e/o in contratti valutari a termine (*currency forward*). Queste strategie traggono profitto dalle dinamiche di mercato. Sotto questo aspetto, il modello di Heracles presenta delle analogie con le strategie che seguono i *trend* di mercato. Tuttavia, vi sono numerose differenze: il modello quantitativo sul quale è impostato Heracles si basa sulla teoria delle opzioni e pertanto non presuppone che dalle quotazioni passate si possano predire quelle future, contrariamente a quanto accade nei modelli tecnici con strategie che seguono i *trend* di mercato. Per tale motivo, l'impostazione del modello Heracles non viene in alcun modo influenzata dai dati esistenti.

Dal punto di vista dell'attuazione pratica, la strategia di Heracles, **produce comportamenti di tipo sia prociclico che anticiclico** (illustrati nella pagina successiva), mentre i modelli tecnici (che seguono dei *trend* di mercato) hanno carattere prettamente ciclico.

Nei modelli tecnici, infine, le due fasi della generazione del segnale (*long e short*) e della decisione sulla consistenza del posizionamento nei titoli, sono indipendenti. In Heracles i due processi sono integrati e il modello **esprime direttamente le esposizioni nei singoli titoli.**

# Nordea 1 – Heracles Long/Short MI Fund

## Rischio limitato di perdite

La strategia di Heracles è diversificata non solo nelle classi di titoli, ma anche nel tempo. Più in particolare, ciascuna strategia ha un orizzonte temporale predefinito di 12 mesi e la stessa strategia può essere rilanciata all'inizio di ciascun mese. Ciò significa che ad un dato momento potrebbero coesistere 12 volte 50 strategie *long/short*. **La notevole diversificazione in differenti classi di titoli, mercati e tempistiche riduce il rischio di perdite.**

## La strategia Long/Short di Heracles



\* I diagrammi sono puramente indicativi e non rispecchiano l'attuale mix strategico.

L'obiettivo di rendimento, essendo esplicitamente integrato nel modello, è lo stesso per ogni strategia<sup>1</sup>. Non appena un investimento raggiunge l'obiettivo di rendimento, **si procede a realizzare i guadagni** e ad azzerare l'esposizione, in modo da ottenere un'ulteriore consistente riduzione del rischio di perdite.

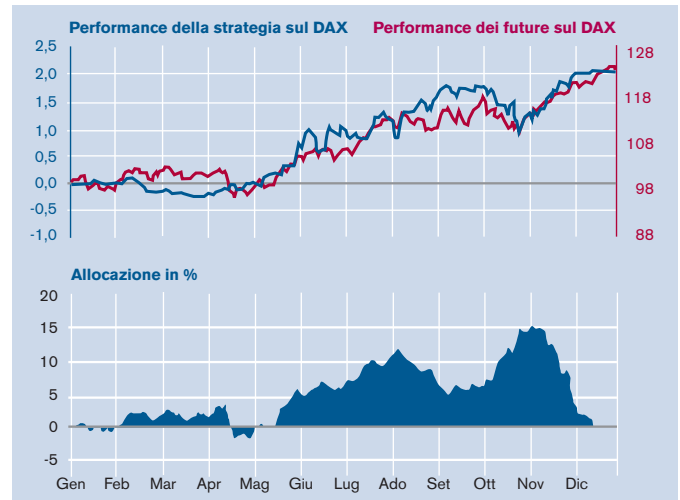
**In qualsiasi momento è possibile quantificare in anticipo il rischio e la perdita massima potenziale. La volatilità prevista del portafoglio si aggira attorno al 6 a 8%.**

## Illustrazione dell'esposizione derivante dall'applicazione delle strategie

Nel diagramma seguente illustriamo in quale modo una strategia sia stata adattata alle variazioni della performance del *future* sull'indice DAX nel 2005. Il obiettivo

di performance per una singola posizione mostrato nell'esempio, è solo a scopo illustrativo e non corrisponde all'attuale obiettivo fissato dal Gestore

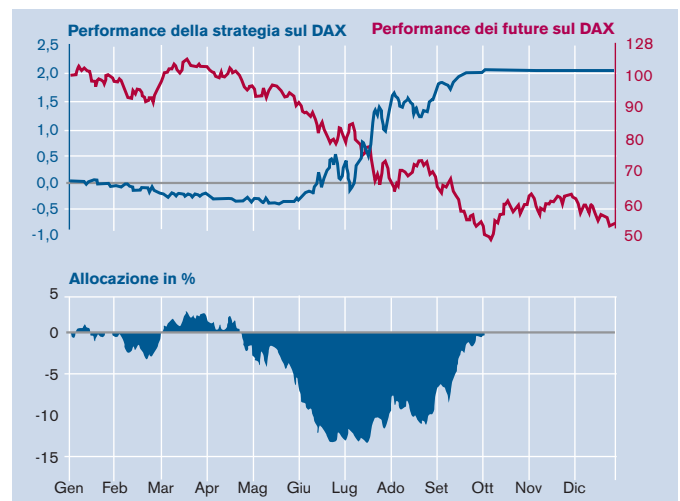
## Simulazione di una singola posizione in un mercato rialzista (*future* sul DAX nel 2005)



Fonte: Thomson Financial Datastream e Bloomberg. I calcoli di Metzler si basano su dati storici. I dati si riferiscono a performance passate e non garantiscono analoghi risultati in futuro.

Nei primi mesi dell'anno il rialzo dei mercati ha dato origine a posizioni d'acquisto (*long*), mentre dai mercati in flessione sono derivate posizioni di vendita allo scoperto (*short*). Nel secondo semestre la strategia ha evidenziato un andamento anticiclico (diminuzione delle posizioni d'acquisto quando i prezzi aumentavano e viceversa) fino al raggiungimento dell'obiettivo di rendimento.

## Simulazione di una singola posizione in un mercato ribassista (*future* sul DAX nel 2002)



Fonte: Thomson Financial Datastream e Bloomberg. I calcoli eseguiti da Metzler si basano su dati storici. I dati delle performance indicate si riferiscono a risultati passati e non garantiscono analoghi risultati in futuro.

Il diagramma sopra riportato riproduce l'analisi dell'anno 2002, in cui si è verificato un crollo dei mercati. Anche in questo caso la strategia mostra sia andamenti prociclici

<sup>1</sup> Si prega di notare che a ciascuna strategia è allocato lo stesso obiettivo di performance: per esempio 1/50 dell'obiettivo di performance totale se si applicano 50 strategie differenti. Inoltre, dato che ciascuna strategia è composta da 12 posizioni (1 per ciascun mese), a ciascuna posizione sarà allocato un obiettivo di performance pari ad 1/12 dell'obiettivo di performance di ciascuna strategia.

## Simulazione retrospettiva del modello

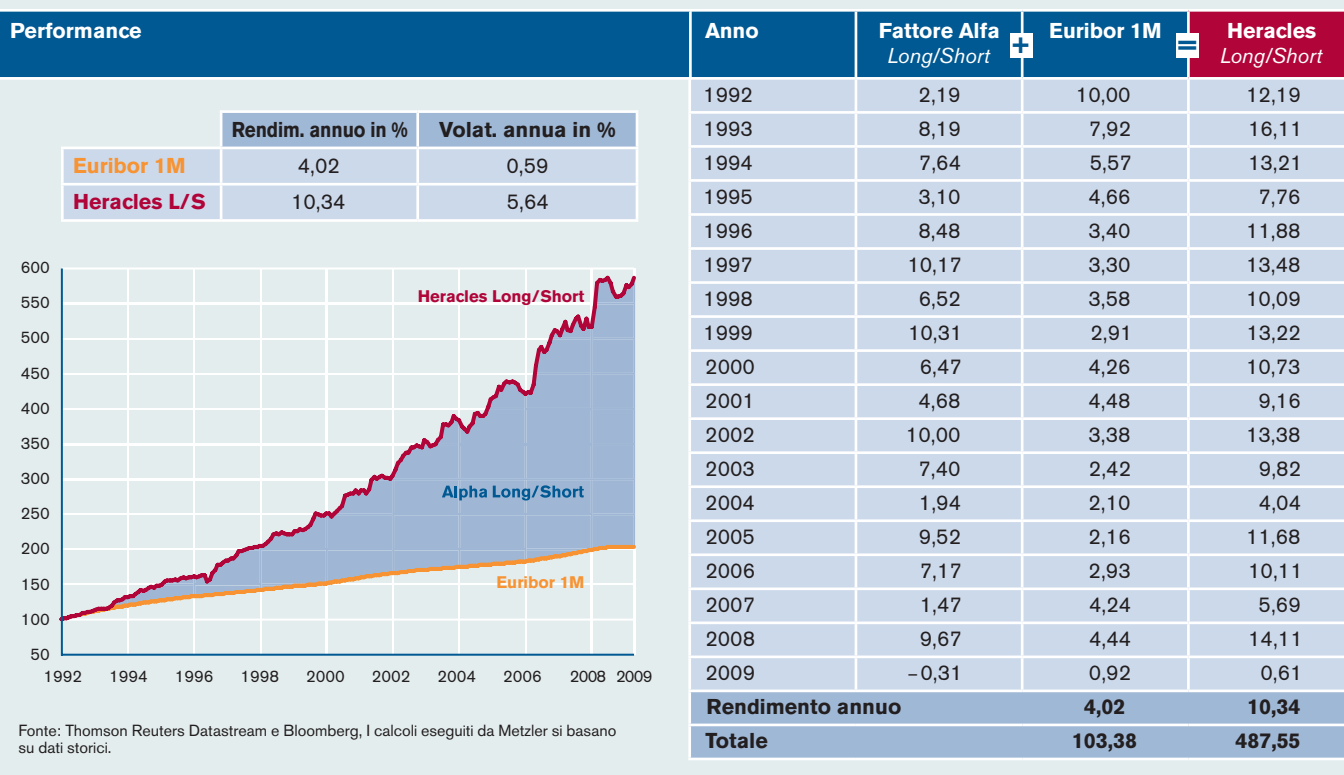
### Simulazione retrospettiva della performance

Il diagramma successivo illustra i risultati della simulazione retrospettiva del modello applicata agli anni dal 1992 a fine 2009\*. La simulazione tiene conto del rendimento della liquidità investita in strumenti del mercato monetario e del fattore Alfa generato dalla strategia basata sui future. L'impostazione del

modello quantitativo, in quanto indipendente rispetto a qualsiasi previsione, **garantisce l'affidabilità della simulazione retrospettiva del modello.**

Nel periodo da gennaio 1992 a dicembre 2009 il rendimento aggiuntivo ottenuto grazie a questa strategia rispetto alla liquidità ha superato il 6%, evidenziando una volatilità di circa il 6%.

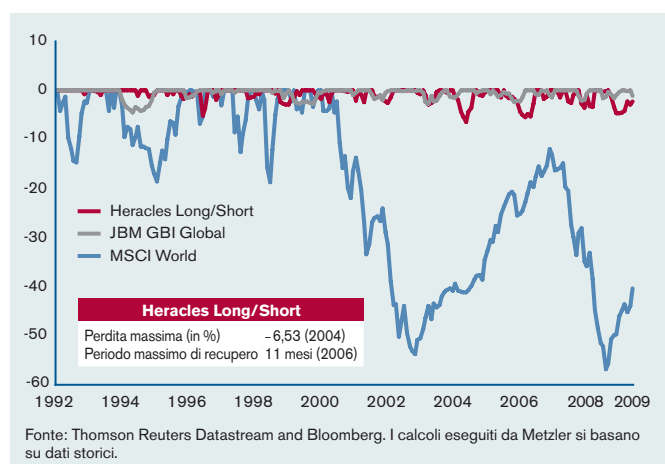
## Performance annuali in %, simulate (EUR, al lordo delle commissioni) e reali (in Euro)\*



che anticiclici. A ottobre 2002 l'esposizione è stata azzerata perché il contributo offerto dalla strategia aveva già raggiunto l'obiettivo di rendimento.

## Andamento storico delle perdite

La simulazione retrospettiva ha evidenziato perdite massime di circa 6,5%. Le perdite più significative si sono verificate nel 2004 e nel 2006, anni in cui i mercati sono rimasti statici o hanno registrato un'inversione di tendenza netta seppure di breve durata. Come già precisato, la diversificazione attuata con diverse strategie riesce a ridurre notevolmente la possibilità di perdite e i periodi di recupero sono stati rispettivamente di 7 e 11 mesi nel 2004 e nel 2006.



	Heracles Long/Short	JPM GBI Global	MSCI World
Perdita massima	-6,53	-4,44	-56,70
Volatilità deviazioni al ribasso p.a.	3,90	2,35	12,21
Periodo massimo senza profitti (anni)	0,92	1,33	9,33

\* Il calcolo della performance è stato effettuato come se la gestione del Comparto avesse fatto ricorso alla strategia Long/Short. Le performance indicate sono al lordo delle commissioni e degli oneri fiscali (per es. Costi di sottoscrizione). I dati delle performance indicate si riferiscono a risultati passati e non garantiscono analoghi risultati in futuro.

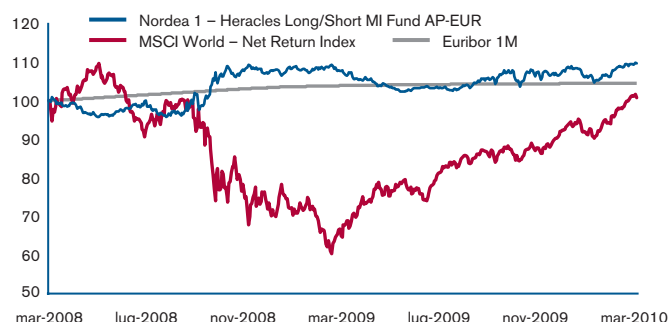
# Nordea 1 – Heracles Long/Short MI Fund

Periodo considerato	Comparto (classe di azioni AP-EUR)	Indice MSCI World – Net Return*	Euribor 1M
Anno corrente	2,00 %	8,85 %	0,11 %
1 mese	3,25 %	7,10 %	0,04 %
3 mesi	2,00 %	8,85 %	0,11 %
6 mesi	3,47 %	16,06 %	0,22 %
1 anno	2,41 %	49,50 %	0,59 %
2 anni	10,17 %	2,45 %	4,33 %
Dalla data di lancio (12.03.2008)	9,75 %	0,79 %	4,56 %

Fonte: Nordea Investment Funds S.A. e Datastream al 31.03.2010. La performance è calcolata al 31.03.2010 NAV su NAV (dividendi distribuiti inclusi), in EUR, escludendo commissioni di entrata e uscita. Le performance passate non sono necessariamente indicative di quelle future e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito.

\*Sebbene il Comparto non abbia adottato un indice di riferimento ufficiale, per effettuare i confronti ci siamo basati sulle performance dell'indice MSCI World – Net Return e sull'Euribor 1M.

## Confronto tra le performance a partire dalla data di lancio (12.03.2008 – 31.03.2010)



Fonte: Nordea Investment Funds S.A. e Datastream; Data: 31.03.2010. La performance è calcolata al 31.03.2010 NAV su NAV (dividendi distribuiti inclusi), in EUR, escludendo commissioni di entrata e uscita.

Nordea 1 – Heracles Long/Short MI Fund	
Gestore del Comparto	<b>Metzler Asset Management</b>
Domicilio del Comparto	<b>Lussemburgo</b>
Codici ISIN	<b>LU0375726329 (BP-EUR) LU0343921457 (AP-EUR) LU0375726162 (BI-EUR)*</b>
Commissioni di gestione annua	<b>2% p.a. (BP-EUR e AP-EUR) 1,2% p.a. (BI-EUR)*</b>
Commissioni di performance	<b>20% p.a. (BP-EUR et AP-EUR)<sup>1</sup> 15% p.a. (BI-EUR)*<sup>1</sup></b>
Valuta di base	<b>EUR</b>
Volume del comparto in milioni	<b>306</b>
Indice di riferimento	<b>Nessuno</b>
Date di lancio	<b>12.03.2008 (AP-EUR) 01.10.2008 (BP-EUR e BI-EUR*)</b>

Fonte: Nordea Investment Funds S.A. al 31.03.2010.

\* Classe di azioni BI-EUR: distribuzione riservata ai soli clienti istituzionali. Investimento minimo: EUR 75.000 (o importo equivalente in altre valute).

<sup>1</sup> Percentuale della sovraperformance rispetto all'Euribor 1M (misurata in base ai criteri detti *High Watermark* e *Hurdle Rate*). I criteri per il calcolo della commissione di performance sono l'*Hurdle Rate* (ossia il dato di confronto del rendimento del Comparto) e lo *High Watermark*, che è il valore più elevato registrato dal Comparto alla fine dell'anno. L'Euribor 1M è stato adottato come *Hurdle Rate* del Comparto Nordea 1 – Heracles Long/Short MI Fund. Se alla fine dell'anno la performance del Comparto sarà maggiore di tale tasso, sarà stata realizzata la prima condizione richiesta per il pagamento della commissione di performance. Inoltre, qualora il prezzo del Comparto sia maggiore del prezzo di fine anno più elevato fatto registrare negli anni precedenti, più elevato registrato alla fine di ciascun (*High Watermark*), il gestore del portafoglio avrà realizzato entrambe le condizioni previste per il pagamento della commissione di performance.

## Vantaggi

- Il Comparto si propone di offrire agli investitori un rendimento positivo assoluto (cash aggiuntivo)
- L'elevata diversificazione delle strategie d'investimento, dei mercati e delle tempistiche consente di limitare il rischio di perdite
- L'indipendenza del modello da qualsiasi dato previsionale, ne garantisce l'affidabilità

## Rischi

- Il valore degli investimenti nel Comparto potrebbe subire sostanziali fluttuazioni. L'elenco dei fattori che potrebbero essere all'origine di tali fluttuazioni è riportato nell'appendice del Prospetto informativo più recente di Nordea 1, SICAV
- Prima di investire nel Comparto, inoltre, i sottoscrittori devono consultare con attenzione le avvertenze particolari sui rischi riportate nel capitolo "Avvertenze particolari sui rischi" del Prospetto informativo di Nordea 1, SICAV

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/CEE 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 Commissione federale svizzera delle banche 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. Luxemburg, 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 Intesa Sanpaolo 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 consigliarLa in maniera imparziale sui fondi di 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 EUR, escludendo le commissioni iniziali alla data del 31.03.2010. **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. Laddove non diversamente indicato, tutte le considerazioni espresse appartengono a Nordea Investment Funds S.A. E' vietata la riproduzione e la circolazione di questo documento senza previa autorizzazione. 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.