

Nordea

ASSET MANAGEMENT



Hacia un futuro sostenible

El cambio climático es ya una realidad y requiere una acción inmediata por parte de todos nosotros para responder al desafío. La buena noticia es que hay soluciones.

ÍNDICE

Página

El cambio climático: ¿Por qué necesitamos soluciones?	4-7
Surgen soluciones que ofrecen oportunidades de inversión	8-9
Nuestro viaje hacia un futuro sostenible	10-14



Estimado lector,

Las decisiones que tomamos actualmente influyen en el futuro. El cambio climático exige compromiso, mitigación y adaptación por parte de toda la sociedad. Simultáneamente, la necesidad de adaptarse crea enormes oportunidades para empresas e inversores.

Como banco y entidad de financiación, el papel de Nordea es permitir que sus clientes logren sus objetivos financieros. Sin embargo, este cometido lleva asociadas responsabilidades, no solo para con nuestros clientes, sino también para con otras partes interesadas, como socios comerciales, empleados y accionistas. El cambio climático es un desafío clave a escala planetaria que afectará a nuestra sociedad, a nuestras vidas y a nuestra economía. En este sentido, Nordea no puede sino tomarse esta cuestión muy en serio. Junto a sus clientes y socios, Nordea puede facilitar la transición hacia un futuro sostenible. Y al hacerlo, nos responsabilizamos de nuestro entorno, contribuimos a su conservación y ofrecemos valor a nuestros clientes.

Para abordar el problema del cambio climático desde una perspectiva integral, Nordea ha creado un equipo de finanzas sostenibles de grupo, cuyo objetivo es integrar la sostenibilidad en todas las áreas del banco. Nordea también ha adoptado una política de sostenibilidad para el grupo que abarca las inversiones, la financiación y los servicios de asesoramiento. Asimismo, hemos desarrollado una Declaración de posición sobre el cambio climático con iniciativas sobre cómo desempeñar nuestro papel en relación con el cambio climático. Todos estos procesos y las iniciativas empresariales relacionadas tienen por objetivo brindar a nuestros clientes, accionistas y grupos interesados la oportunidad de tomar una decisión adecuada en aras de un futuro sostenible.

Para Nordea Asset Management la clave es la propiedad activa, es decir, entablar diálogo con las empresas en las que invertimos sobre diferentes cuestiones, entre las que destaca la sostenibilidad. Nuestro objetivo es aumentar la sensibilización ante estos desafíos que afectan a todo el planeta e impulsar posibles soluciones.

Si echamos la vista diez años atrás, cuando Nordea emprendió el viaje hacia la sostenibilidad en el ámbito de las finanzas, han ocurrido muchas cosas. En la actualidad, muchos de los fondos de inversión que incluyen la sostenibilidad entre sus estrategias son capaces de ofrecer un rendimiento que rivaliza con el de los fondos tradicionales, y en algunos casos lo llega incluso a superar. Las empresas y las soluciones que le presentamos en este folleto son reales y marcan una verdadera diferencia. Con una trayectoria de inversión responsable que se remonta una década, le invitamos a que nos acompañe en este viaje hacia un futuro sostenible.



Nils Bolmstrand,
Presidente del Comité de Inversión Responsable de Nordea
y Consejero Delegado de Nordea Asset Management



El cambio climático: ¿Por qué necesitamos soluciones?

El cambio climático es un problema que afecta a todo el planeta y una realidad actual y presente. Hoy se acepta que la actividad humana es el factor clave del calentamiento global y si no hacemos algo al respecto la temperatura global media subirá cuatro grados para 2100 con respecto a los niveles actuales. Puede que esto no suene tan mal, pero el aumento de la temperatura plantea importantes amenazas y desafíos para nuestra sociedad. Por ejemplo, tendrá un grave impacto sobre nuestro hábitat. El nivel del mar subirá y se producirán eventos meteorológicos extremos de forma más frecuente, desde tormentas hasta olas de calor, pasando por inundaciones y sequías. La ciencia también observa efectos asociados al cambio climático en la salud humana en todo el mundo. Si no actuamos, tendremos que hacer frente a un gran número de amenazas

Hacia un futuro sostenible

Para mí, que llevo buceando por este arrecife cincuenta años, es como un cementerio.

Dr. Charlie Veron, científico marino y experto en corales



Le presentamos al Dr. Charlie Veron

Sasja Beslik habló con Dr. Charlie Veron, científico marino y experto en corales, sobre los efectos del cambio climático en la Gran Barrera de Coral

«Para mí, que llevo buceando por este arrecife cincuenta años, es como un cementerio.»

«Nunca hubiera imaginado que los humanos podrían dañar la Gran Barrera de Coral de ninguna manera. ¡Es más grande que Italia y alberga tanta vida! Nunca hubiera imaginado lo que ha ocurrido.»

«Australia supera actualmente a Indonesia como mayor exportador de carbón y estamos planeando una mina de tal tamaño que producirá tanto dióxido de carbono como todo el país en un plazo de 5 a 7 años.»

«Australia lidera al mundo en la destrucción de los arrecifes de coral.»

¿Cree que la gente es consciente de que necesitamos actuar ya?

«No, la gente no es consciente». Es muy probable que yo sobreviva a la Gran Barrera de Coral. ¿Qué le parece? Así de inmediata es la amenaza»



Puede encontrar más información, así como el vídeo de toda la entrevista en sustainablefinance.nordea.com

sanitarias durante nuestra vida, como una menor calidad del aire, la degradación de los alimentos y las reservas de agua, y el crecimiento de los niveles de alérgenos.

«No, la gente no es consciente», cambio climático en Australia

Hay muchos lugares en el mundo en los que los efectos del cambio climático se perciben ya de forma muy patente. Australia es uno de ellos. Este continente registra temperaturas cada vez más altas y puede llegar a experimentar calor aún más extremo,

que causará sequías intensas y daños en el entorno de la Gran Barrera de Coral, el arrecife más grande del mundo. Los efectos son devastadores.

«La cosa se está poniendo fea», cambio climático en Noruega

El invierno de 2016/2017 en Escandinavia se caracterizó por varios fenómenos especiales. Noruega, por ejemplo, experimentó temperaturas de al menos 2 a 3 grados centígrados por encima de la media y en algunos puntos por encima de 7. El calentamiento global está pasando factura al país, donde

// Es un problema muy complicado. Mis hijos van a tener que hacer frente a realidades difíciles.

Knut H. Alfsen, investigador superior del Centro de investigación internacional sobre el clima, con sede en Oslo (Noruega)

cada vez hace más calor y el tiempo resulta más húmedo. El considerable aumento de las temperaturas y las precipitaciones ya ha causado estragos en muchos sectores de la economía noruega.

Cabe preguntarse qué podemos hacer a título individual. Podemos utilizar nuestra voz democrática y apoyar con nuestro voto los planes climáticos más ambiciosos o podemos comprometernos de alguna manera y convertirnos en activistas. Sin embargo, hay cosas más al alcance de la mano que podemos cambiar en nuestro día a día. En este sentido, una de las medidas más eficaces es asegurarnos de que nuestros ahorros se invierten de una forma responsable y sostenible.

En la actualidad existe un creciente número de opciones a nuestra disposición. Por ejemplo, los denominados fondos de inversión responsables o sostenibles que incorporan criterios medioambientales, sociales y de gobernanza en su enfoque de inversión. O considerar fondos temáticos centrados en temas de sostenibilidad, como el cambio climático. Estos fondos ofrecen una buena forma de apoyar a aquellas empresas capaces de proporcionar soluciones que permiten abordar el desafío general de la sostenibilidad, con el clima como uno de los elementos fundamentales.

Ya estamos experimentando las consecuencias, como se puede observar en el retroceso que sufren muchos glaciares debido al calentamiento global.



¿Lo sabía?



Las acciones clave sobre el clima se remontan a los últimos diez años.

- 2008** El panel intergubernamental sobre el cambio climático avisa de que los graves efectos del calentamiento global resultan cada vez más patentes. Más del 50 % de la población mundial vive actualmente en ciudades.
- 2013** La Comisión Europea aprueba la Estrategia de adaptación al cambio climático de la UE.
- 2015** Acuerdo de París (COP21): los gobiernos se comprometen a establecer objetivos para reducir los gases de efecto invernadero e informar de su progreso.
- 2015** Las Naciones Unidas adoptan la agenda 2030 para el desarrollo sostenible. La adaptación al cambio climático es el objetivo de desarrollo sostenible número 13.



Le presentamos a Knut H. Alfsen

Sasja Beslik analizó con Knut H. Alfsen, investigador superior del Centro de investigación internacional sobre el clima, con sede en Oslo, los efectos del cambio climático en Noruega

«Cuando más comprendemos la naturaleza del problema, más nos damos cuenta de lo feo que se está poniendo. Se trata de un problema muy difícil de resolver. Mis hijos van a tener que hacer frente a realidades difíciles». Es como: Pero, por Dios, ¿qué hice yo?»

¿Se siente mal al respecto?

«Sí, me siento mal. ¿Qué les voy a decir?»

«Tenemos que dejar de emitir gases de efecto invernadero. Tenemos que cambiar nuestros estilos de vida. Por ejemplo, un viernes por la noche cualquiera te apetece una pizza para cenar, te subes al coche y conduces 500 metros hasta la pizzería. Da miedo, porque este simple gesto emite una cantidad de CO2 a la atmósfera que va a afectar al clima durante decenas de miles de años. Así de simple. La gente no se da cuenta de que algo tan simple pueda tener consecuencias físicas durante generaciones».

➔ Puede encontrar más información, así como el vídeo de toda la entrevista en sustainablefinance.nordea.com

Posibles soluciones

El cambio climático ya no es ninguna novedad.

Los científicos llevan varios años estudiando el impacto de la actividad humana en el entorno, mientras el mundo sufre numerosos desastres naturales. Afortunadamente, el deseo de abordar el desafío climático no ha sido nunca tan intenso. El compromiso de varios países en la conferencia de las Naciones Unidas sobre el clima celebrada en Marrakech en 2016 (COP22), el hecho de que China esté prohibiendo la producción de coches altamente contaminantes e incluso la demanda de los consumidores finales de ingredientes naturales y más limpios son solo algunos ejemplos que ilustran claramente que la sociedad es cada vez más consciente del problema climático. Y lo que es más importante, las personas se muestran más activas al respecto.

Las empresas son también cada vez más sensibles al desafío del cambio climático. No solo como consecuencia de una mayor actividad regulatoria, sino también porque tiene sentido económico. Si lo pensamos, el consumo de materias primas genera contaminación, agota las reservas naturales de recursos y es la principal fuente de emisiones de gases de efecto invernadero. Además, se produce un incremento de los costes asociados al acceso a los recursos finitos del planeta.

Una empresa capaz de reducir su consumo de recursos registrará importantes ahorros y, como resultado, mejorará su competitividad. Asimismo, estará mejor preparada para hacer frente a la posible escasez de recursos y cumplirá más fácilmente las normativas nacionales relativas al medio ambiente, como estándares más exigentes de emisiones de CO₂.

El futuro empieza ahora.

Los productos y servicios innovadores que consideramos ciencia ficción ya forman parte de nuestras vidas. Las ciudades inteligentes, por ejemplo, son ahora una realidad. Una ciudad inteligente es un área urbana que utiliza los datos electrónicos para gestionar activos y aprovechar los recursos de forma eficaz. Un creciente número de grandes ciudades de todo el mundo participan actualmente de esta tendencia, que ofrece considerables oportunidades de crecimiento para aquellas empresas que cuenten con soluciones innovadoras en campos relacionados: desde la movilidad ecológica hasta los sistemas de gestión del tráfico y los residuos, etc.

La forma de pensar de los consumidores y los inversores también evoluciona. Conforme el cambio climático empieza a dejar su huella en nuestras vidas, nosotros, en nuestra condición de consumidores,

“ **Creo que hay una oportunidad de en este ámbito que no se puede dejar pasar por alto.** ”

Michael Canario, vicepresidente y director general para América de Hexel



Le presentamos a Michael Canario
Vicepresidente y director general para América de Hexel en Salt Lake City (EE. UU.)

La norteamericana Hexel forma parte del creciente sector de la aviación. Su tecnología de fibra de carbono y materiales compuestos avanzados ayuda a reducir el peso de los aviones y su huella de carbono.

«Creo que existe una oportunidad de negocio en este ámbito que no se puede dejar pasar por alto. En mi opinión, los primeros en aprovecharla se convertirán en empresas muy potentes».

«Puede que no sea nuestro producto en sí, sino lo que permite hacer a nuestros clientes, como reducir el peso y trasladar más pasajeros por la misma cantidad de emisiones. Y lo que necesitamos es que se tomen las decisiones que más beneficien al medio ambiente».

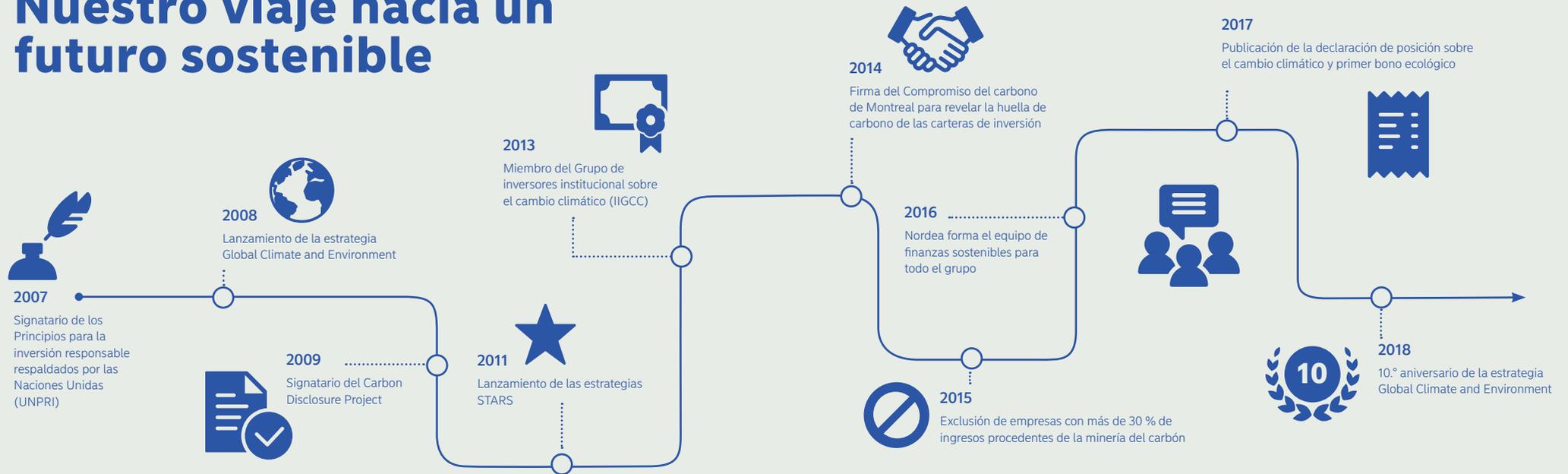
empezamos a favorecer a aquellas empresas que intentan minimizar su impacto en el medio ambiente. La creciente presión sobre las empresas para que actúen teniendo en cuenta el cambio climático en combinación con las innovaciones tecnológicas está impulsando inversiones hacia áreas como la energía alternativa, la eficacia de los recursos y la protección del medio ambiente. Este hecho genera oportunidades interesantes para los inversores. Aquellos que sean capaces de identificar empresas con modelos de negocio sostenibles o con capacidad para proporcionar soluciones que permitan abordar el desafío climático se beneficiarán de la megatendencia del clima a largo plazo. La inversión en empresas que se convertirán en los ganadores del mañana tiene sentido económicamente.

La industria de la aviación, por ejemplo, se encuentra en fase de plena expansión con una demanda creciente. Sin embargo, todos sabemos que este sector contribuye considerablemente a las emisio-

nes de carbón globales. Por otra parte, el desarrollo de materiales avanzados y la tecnología de compuestos evolucionan rápidamente y pueden ayudar a la aviación a reducir sus emisiones de carbono. De manera similar, el sector solar y fotovoltaico registra actualmente rápidos avances tecnológicos. La optimización de la tecnología lleva aparejada la reducción de los costes, lo que aumenta la accesibilidad de las empresas a estas soluciones tecnológicas desarrolladas para hacer frente al cambio climático.

El crecimiento futuro de una empresa depende de su respuesta a los desafíos globales asociados al cambio climático. Las empresas que logran encontrar una forma de ejecutar sus operaciones de forma más eficiente no solo crean las condiciones para un futuro sostenible, sino que además representan auténticas oportunidades de inversión. Como inversores podemos ser parte de la solución para abordar el desafío del clima.

Nuestro viaje hacia un futuro sostenible



El compromiso de Nordea Asset Management (NAM) de ser un gestor de activos responsable no es nuevo. De hecho, nuestro viaje comenzó hace más de 30 años cuando lanzamos nuestro primer fondo con este tipo de criterios selectivos en 1988. En 2007, Nordea Asset Management se convirtió en uno de los primeros signatarios de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) de las Naciones Unidas. Aunque la noción de la inversión responsable trasciende las inquietudes relacionadas con el clima, lanzamos un número de iniciativas específicas que demuestran que nos tomamos muy en serio el desafío climático. Como uno de los gestores de activos europeos más grandes que somos, consideramos que nuestra obligación fiduciaria es tener muy en cuenta cualquier factor, ya sea de cariz financiero o no, que pueda resultar importante para las inversiones que nuestros clientes nos han confiado. El cambio climático es uno de ellos.

Nuestra misión

Nos comprometemos a ofrecer rentabilidades para nuestros clientes con responsabilidad y nos esforzamos por actuar de forma responsable para con nuestros accionistas, socios comerciales y otras partes interesadas de la sociedad. Y lo hacemos a través de la excelencia operativa, generando rentabilidades ajustadas al riesgo y con una actitud activa en el ámbito de las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza (MSG). En consonancia con estos planteamientos, hemos elaborado políticas, procedimientos y productos de inversión para asegurarnos de que las empresas en las que invertimos se sitúan a la altura de los diferentes criterios para lograr un sólido rendimiento en MSG. Estamos adoptando varios enfoques para incorporar las consideraciones MSG, incluidas las relacionadas con el cambio climático, en nuestro conjunto de soluciones de inversión. La combinación de estos enfoques



apuntala nuestro compromiso con las inversiones responsables.

Compromiso y ejercicio de derechos de voto.

Creemos que el compromiso es una potente herramienta para fomentar el cambio. En consecuencia, actuamos como propietario activo en las empresas en las que invertimos. Esto implica, en primer lugar, el ejercicio activo de nuestros derechos de voto como accionista. Además, conlleva a menudo entablar un diálogo con las empresas en las que invertimos sobre una variedad de cuestiones importantes, incluidas las relacionadas con los factores MSG. Por ejemplo, en el ámbito de nuestras estrategias STARS, nos esforzamos porreconocidas internacionalmente en relación con cuestiones sociales, laborales o relativas a los derechos humanos.



Exclusión. Aunque el diálogo es siempre nuestro enfoque preferido, hemos tomado la decisión corporativa de no invertir en determinadas empresas. El compromiso de Nordea Asset Management (NAM) de ser un gestor de activos responsable no es nuevo. De hecho, nuestro viaje comenzó hace más de 30 años cuando lanzamos nuestro primer fondo con este tipo de criterios selectivos en 1988. En 2007, Nordea Asset Management se convirtió en uno de los primeros signatarios de los Principios para la Inversión Responsable (PRI) de las Naciones Unidas. Nuestro Comité de inversión responsable puede optar por excluir una inversión de todos nuestros fondos gestionados activamente si el enfoque de diálogo no da frutos y la empresa no muestra un deseo genuino de modificar su comportamiento de incumplimiento de las normas. Sin embargo, en Nordea creemos que la exclusión debe ser el último recurso.

Enfoque de Nordea basado en el principio del «mejor de su categoría». En el caso de determinados fondos, analizamos el rendimiento en términos de la estrategia MSG de las empresas en las que consideramos invertir y seleccionamos aquellas que cumplen determinados estándares MSG, además de presentar características financieras adecuadas. Este enfoque basado en la elección del «mejor de su categoría» nos ayuda a identificar las empresas que triunfarán en el futuro, que, en nuestra opinión, serán aquellas capaces de sortear los desafíos MSG. En Nordea, hemos desarrollado un conjunto específico de estrategias de inversión que integran plenamente los factores MSG en sus procesos de inversión y solo invierten en empresas que cumplen de forma los estrictos requisitos de sostenibilidad: las estrategias STARS. Además, mantenemos el diálogo con todas las empresas basadas en las estrategias STARS.

Hacia un futuro sostenible



En el camino: el lanzamiento de productos que promocionan la eficacia de recursos es un paso importante hacia un futuro sostenible.

/// Nuestro completo entorno de inversión responsable nos permite realizar un seguimiento de todos los factores que pueden resultar importantes para el rendimiento de las inversiones de nuestros clientes.

Christophe Girondel, responsable global de distribución internacional y mayorista

Posición de Nordea en relación con el cambio climático

En 2017, Nordea publicó una declaración de posición sobre el cambio climático para formalizar su punto de vista y medidas en relación con este tema. El documento describe cómo abordar los problemas climáticos en el conjunto del grupo Nordea. Abarca todas las áreas empresariales, incluido Nordea Asset Management. En esta declaración de posición, entre otras cosas, reconocemos el papel que jugamos para contribuir en la transición de una economía intensiva de carbono hacia alternativas hipocarbónicas más eficientes. La declaración también incluye un número de iniciativas que el grupo Nordea asume como parte de esta función.



Nordea Asset Management



En el camino: el lanzamiento de productos que promocionan la eficacia de recursos es un paso importante hacia un futuro sostenible.

Soluciones climáticas. Hace ya diez años que reconocimos el cambio climático como una megatendencia estructural que afectará a nuestra sociedad e influirá en los modelos empresariales en muchos sectores. También estamos convencidos de que esta tendencia creará importantes oportunidades de inversión. En este sentido, en 2008 desarrollamos una estrategia de inversión específica para captar estas oportunidades: la estrategia Global Climate and Environment. Es una estrategia temática que invierte en renta variable global. El fondo se centra en empresas capaces de ofrecer soluciones innovadoras en las áreas de eficiencia de recursos y protección del medio ambiente. La inversión en empresas que triunfarán en el futuro y que simultáneamente contribuirán a una sociedad más sostenible nos permite proporcionar una solución de inversión capaz de ofrecer rentabilidades positivas y a la vez abordar el cambio climático.

«A lo largo de la pasada década, hemos desarrollado un completo entorno de inversión responsable que nos permite realizar un seguimiento de

todos los factores que pueden resultar importantes para el rendimiento de las inversiones de nuestros clientes», apunta Christophe Girondel, responsable mundial de distribución institucional y mayorista de Nordea Asset Management. «El cambio climático es uno de esos factores y tendrá un gran efecto sobre las inversiones. Y lo tenemos en cuenta».

Estrategia Global Climate and Environment de Nordea

➔ Para obtener más información sobre la estrategia Global Climate and Environment de Nordea consulte: www.nordea.es/SolucionesMedioambientales

Estrategias STARS de Nordea

➔ Para obtener más información sobre las estrategias STARS de Nordea consulte: www.nordea.es/STARS

Hacia un futuro sostenible

Detalles de la editora

Publicación amigable con el medio ambiente.

La producción de esta revista ha generado cero emisiones netas de carbono.



Promovemos una gestión forestal responsable.



Créditos de las fotografías

Portada y contraportada: Getty Images/Alex Potemkin/E+ | Página 2 + 4-5: Getty Images/Lumi Images/Romulic-Stojic | Página 2 + 6-7: Getty Images/Jan-Stefan Knick/EyeEm | Página 2 + 8-9: Getty Images/aaaaimages/Moment | Página 3: Håkan Flank | Página 11: shutterstock/Brothers Good | Página 2 + 11: Getty Images/Westend61 | Página 2 + 12: Getty Images/swissmediavision/E+ | Página 13: Getty Images/Westend61 | Página 14: Getty Images/Westend61

Editor

Nordea Investment Funds S.A.
562, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
nordeafunds@nordea.lu
Tel +352 43 39 50 1
nordea.lu

Impreso por

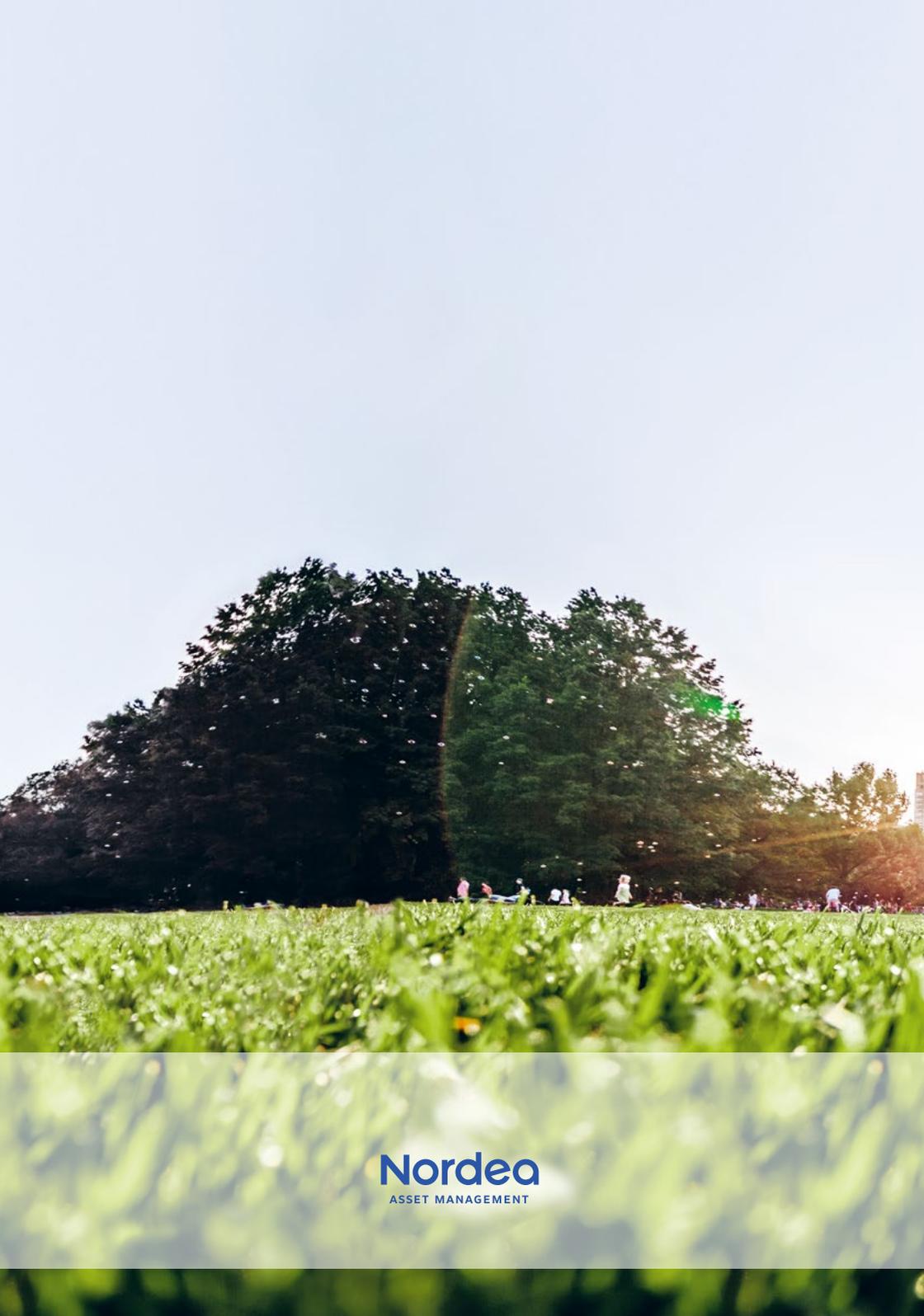
Schmekies Medien & Druck
Industriegebiet Saarmündung
Wilde Acht 30
D-54329 Konz-Köhen

Papel

Soporset by The Navigator Company
FSC®-certified

Nordea Asset Management es el nombre funcional del negocio de gestión de activos que llevan a cabo las entidades jurídicas, Nordea Investment Funds S.A. y Nordea Investment Management AB ("Entidades Legales") y sus sucursales y filiales. **El presente documento es material publicitario** y está destinado a proporcionar información sobre las capacidades específicas de Nordea. **El presente documento (cualquier opinión u opiniones expresadas) no representa asesoramiento de inversión, y no constituye una recomendación para invertir, en cualquier producto financiero, estructura o instrumento de inversión ni para formalizar o liquidar cualquier transacción ni participar en alguna estrategia de negociación en particular.** Este documento no es una oferta de compra o venta, ni una solicitud de una oferta para comprar o vender ningún valor o instrumento o participar en cualquier estrategia comercial. Dicha oferta solo podrá efectuarse mediante un memorándum de oferta o cualquier otro acuerdo contractual similar. Por consiguiente, la información contenida en el presente documento será sustituida en su integridad por dicho memorándum de oferta o acuerdo contractual en su forma definitiva. Así pues, toda decisión de inversión deberá fundamentarse en exclusiva en los documentos jurídicos definitivos, entre otros, y si procediese, el memorándum de oferta, el acuerdo contractual, cualesquiera folletos pertinentes y el último Documento de Datos Fundamentales para el inversor (cuando sea aplicable) relativo a la inversión. La adecuación de una inversión o estrategia dependerá de la situación y los objetivos completos de un inversor. Nordea Investment Management AB recomienda a los inversores que evalúen de manera independiente las inversiones y estrategias particulares, animándoles también a la búsqueda de asesoramiento de asesores financieros independientes cuando el inversor lo considere relevante. Cualquier producto, valores, instrumentos o estrategias discutidos en este documento pueden no ser adecuados para todos los inversores. Este documento contiene información procedente de diversas fuentes. Si bien la información incluida en el presente documento se considera correcta, no se puede realizar manifestación ni ofrecer garantía alguna sobre la exactitud o integridad de dicha información, y los inversores deberán recurrir a otras fuentes para tomar una decisión de inversión bien fundada. Los futuros inversores y contrapartes deberán analizar con sus asesores profesionales fiscales, jurídicos, contables o de cualquier otro tipo los posibles efectos de cualquier inversión que pudiesen realizar, por ejemplo, los posibles riesgos y beneficios de dicha inversión. Asimismo, los futuros inversores o contrapartes deberán entender plenamente la potencial inversión, así como cerciorarse de que han realizado una evaluación independiente sobre la conveniencia de dicha inversión potencial basada únicamente en sus propios propósitos y metas. Las operaciones relacionadas con instrumentos derivados y divisas pueden estar sujetas a importantes fluctuaciones que podrían repercutir en el valor de la inversión. **Las inversiones en mercados emergentes conllevan mayor riesgo.** El valor de la inversión puede fluctuar significativamente y no está garantizada. **Las inversiones en instrumentos de capital y de deuda emitidos por bancos corren el riesgo de estar sujetas al mecanismo de bail-in, como previsto por la Directiva Europea 2014/59/UE (lo que significa que los instrumentos de capital y de deuda podrían ser amortizados, asegurando pérdidas apropiadas por los acreedores no-garantizados de la entidad).** Nordea Asset Management ha decidido asumir los costes de análisis externo, lo que implica que dichos costes pasarán a estar cubiertos por las comisiones ya existentes (Comisiones de Gestión y/o Administración). Documento publicado y creado por las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management. Las Entidades Legales están debidamente licenciadas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión Financiera en Suecia y Luxemburgo respectivamente. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés a través del siguiente enlace: https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf. Las sucursales y filiales de las Entidades Legales están debidamente licenciadas y reguladas por la autoridad de supervisión financiera local de su respectivo país de domiciliación. Fuente (salvo indicación diversa): Nordea Investment Funds S.A. A menos que se indique lo contrario, todas las opiniones expresadas son aquellas de las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management y cualquiera de las sucursales y filiales de las Entidades Legales. Este documento no podrá copiarse ni distribuirse sin consentimiento previo. **Las referencias a compañías u otras inversiones mencionadas en este documento no deberían interpretarse como recomendación de compra o venta dirigida al inversor, si bien se incluye con fines ilustrativos.** El nivel de beneficios y cargas fiscales depende de las circunstancias de cada individuo y puede cambiar en el futuro. © Las Entidades Legales adheridas a Nordea Asset Management y cualquiera de sus sucursales y/o filiales de las Entidades Legales.

Nordea Asset Management



Nordea
ASSET MANAGEMENT