

## Intervista con Gino Boffa, Head of Product Management Multi Asset

### Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund

LU2166350277 (BP-EUR) / LU2166350350 (BI-EUR)

La conference call è avvenuta in data 18 Novembre 2020. Tutte le informazioni e i commenti di mercato si riferiscono al periodo antecedente a tale data.

#### Punti chiave

- I tassi negativi dureranno a lungo
- La liquidità non è di supporto
- Da anni Nordea sviluppa soluzioni per la gestione della liquidità ed è in continua innovazione
- È possibile creare una soluzione a reddito fisso liquida e molto prudente in grado di generare rendimenti contenendo il rischio
- Il team Multi Asset di Nordea offre diverse soluzioni con differenti profili di rischio/rendimento

#### Qual è il problema della liquidità?

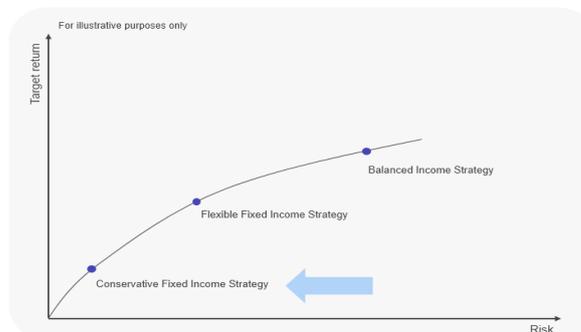
5 anni fa la Banca Centrale Europea (BCE) ha implementato tassi di interesse negativi. Ciò ha condotto a rendimenti attesi più bassi per gli investitori del reddito fisso, specialmente per i più conservativi. Le Banche devono pagare la BCE per mantenere liquidità in eccesso senza riversare questo costo sul cliente finale per il momento. Tutto questo non è però sostenibile, specialmente considerando che noi europei siamo risparmiatori con alti livelli di liquidità. In Danimarca e Svizzera stiamo già vedendo l'implementazione di commissioni su questi depositi. Nell'Eurozona alcune banche hanno già iniziato a introdurre commissioni per i clienti istituzionali con grandi depositi di liquidità e probabilmente questo si estenderà alla clientela Retail.

#### Quali sono le alternative a basso rischio?

Non ce ne sono poi così tante. Lasciare i soldi sul conto corrente significa pagare costi aggiuntivi, cioè una perdita garantita. Le soluzioni monetarie offrono rendimenti negativi anche se si accetta una piccola componente di rischio di credito o di liquidità. Con i bond di alta qualità, come i bund tedeschi, anche con le scadenze a lungo termine (10 anni) si ottengono rendimenti negativi e in più si è esposti al rischio di duration. Infine si possono considerare soluzioni multi asset a basso rischio/duration che offrono rendimenti positivi con un profilo di rischio leggermente superiore.

#### Qual è la vostra soluzione?

Il team Multi Asset di Nordea ha sviluppato una soluzione con un profilo di rischio e una duration molto basse. Parliamo ovviamente di un passo in avanti rispetto al profilo di rischio della liquidità, ma in grado di generare rendimenti positivi rispetto alle performance negative della liquidità stessa e delle soluzioni monetarie<sup>1</sup>. Ci affidiamo a un team che gestisce soluzioni a basso rischio nel reddito fisso da parecchi anni e ha superato diverse fasi di mercato avverse offrendo rendimenti e mantenendo un basso rischio di "drawdown"<sup>2</sup>. Ora abbiamo sviluppato una strategia con un profilo



<sup>1</sup> L'effettivo raggiungimento di un obiettivo d'investimento, di risultati e rendimenti attesi di una struttura d'investimento non può in alcun modo essere garantito. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e gli investitori possono perdere parte o la totalità dell'importo investito.

<sup>2</sup> Le performance rappresentate sono storiche; i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il valore delle azioni può variare e non è assicurato, gli investitori possono perdere parte o la totalità dell'importo investito.

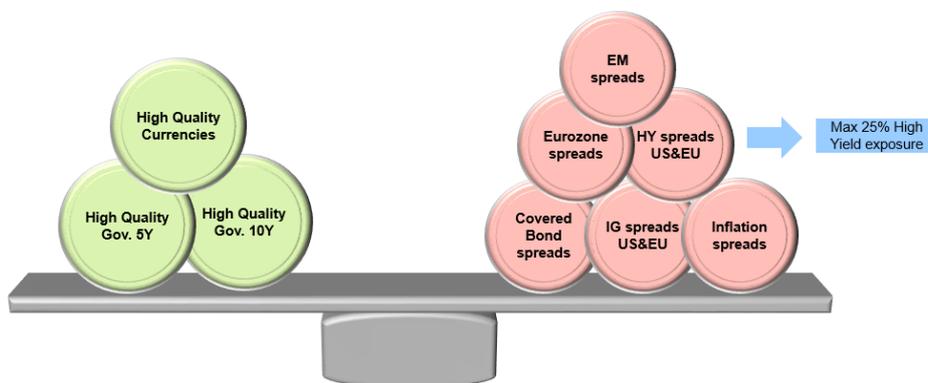
di rischio ancora più basso e che utilizza i principi di bilanciamento del rischio utilizzati anche nella nostra strategia *Flexible Fixed Income*.

## Dove investe il Nordea 1 – Conservative Fixed income Fund?

Il Nordea 1 – Conservative Fixed income Fund è una strategia senza vincoli che utilizza strumenti tradizionali disponibili nei diversi mercati globali. Come altre nostre soluzioni Multi Asset, essa combina abilmente questi strumenti per generare un rendimento positivo puntando a mantenere un livello di liquidità inferiore al 2%<sup>3</sup>. Utilizziamo solo strumenti altamente liquidi e semplici – non riteniamo che un premio di illiquidità possa aggiungere del valore. Abbiamo identificato un limite del 25% di esposizione all’HY e vogliamo asset in grado di offrire protezione in fasi turbolente di mercato. Come sempre la colonna portante è la gestione del rischio.

### Conservative Fixed Income Strategy

Selecting assets performing well in up or down markets



<sup>3</sup> L'effettivo raggiungimento di un obiettivo d'investimento, di risultati e rendimenti attesi di una struttura d'investimento non può in alcun modo essere garantito. Il valore degli investimenti può sia aumentare che diminuire e gli investitori possono perdere parte o la totalità dell'importo 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 n. 2009/65/CE del 13 luglio 2009. **Il presente documento contiene materiale pubblicitario** e potrebbe non fornire tutte le informazioni rilevanti rispetto al/i fondo/i presentato/i. **Gli investimenti riguardanti i fondi Nordea devono essere effettuati sulla base del Prospetto informativo e del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), che sono disponibili sul sito internet [www.nordea.it](http://www.nordea.it), insieme alle relazioni semestrali e annuali, e ad ogni altra documentazione d'offerta. Tale documentazione, sia in inglese che nella lingua locale del mercato in cui la SICAV indicata è autorizzata per la distribuzione, è anche disponibile senza costi presso Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Lussemburgo, e in Italia, presso i Soggetti collocatori.** L'elenco aggiornato dei Soggetti collocatori, raggruppati per categorie omogenee, è messo a disposizione del pubblico presso gli stessi Soggetti collocatori, e presso i Soggetti incaricati dei pagamenti: State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, Allfunds Bank S.A.U. - Succursale di Milano, Société Générale Securities Services S.p.A., Banca Sella Holding S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., CACEIS Bank S.A – Succursale Italia e sul sito [www.nordea.it](http://www.nordea.it). **Il Prospetto ed il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono stati debitamente pubblicati presso la Consob. Prima dell'adesione leggere il Prospetto informativo e il KIID, disponibili presso i collocatori.** 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 conoscere il profilo di rischio dei suddetti comparti, si prega di fare riferimento al prospetto del fondo. Gli investimenti in strumenti derivati e le operazioni in valuta estera possono essere soggetti a significative fluttuazioni e di conseguenza possono influenzare il valore di un investimento. **Gli investimenti in mercati emergenti comportano un maggiore elemento di rischio. Come conseguenza della politica d'investimento il valore delle azioni non è assicurato e può fluttuare ampiamente. Gli investimenti in titoli di capitale e di debito emessi dalle banche rischiano di essere soggetti al meccanismo di bail-in, come previsto dalla direttiva europea 2014/59/UE (ciò significa che i titoli di capitale e di debito potranno essere svalutati, assicurando perdite adeguate ai creditori non-garantiti dell'ente).** Per ulteriori dettagli sui rischi di investimento associati a questo/i fondo/i, si rimanda al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibile come sopra descritto. Nordea Investment Funds S.A. ha deciso di assorbire i costi di ricerca, pertanto tali costi saranno in futuro coperti dall'attuale struttura commissionale (commissioni di gestione e di amministrazione). 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 Luxembourg, che è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) autorità lussemburghese di sorveglianza dei mercati finanziari. 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. Fonte (se non indicato diversamente): Nordea Investment Funds S.A. Laddove non diversamente indicato, tutte le considerazioni espresse appartengono a Nordea Investment Funds S.A. È vietata la riproduzione e la circolazione di questo documento senza previa autorizzazione, nonché la sua trasmissione agli investitori privati. Questo documento contiene informazioni esclusivamente riservate ad investitori professionali e consulenti finanziari e non è pensato per una divulgazione generica. 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.