

Entrevista con Gino Boffa, jefe de Product Management – Multi Assets

Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund

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

Tenga en cuenta que la conferencia telefónica se realizó el 18 de noviembre de 2020. Todos los comentarios e información del mercado se refieren al período que antecede a esta fecha.

Puntos Claves

- Los tipos de interés negativos están aquí para quedarse
- Las alternativas tradicionales al efectivo han perdido su atractivo y ya no son de gran ayuda
- Nordea tiene gran experiencia en el desarrollo de soluciones para gestionar su efectivo y hoy en día continúa innovando
- Es posible crear una solución de renta fija líquida y muy conservadora, capaz de ofrecer retornos a la vez que controla los riesgos
- El equipo Multi Assets de Nordea ofrece múltiples soluciones con diferentes perfiles de riesgo-rentabilidad

¿Por qué hay un problema con el efectivo?

El Banco Central Europeo (BCE) implementó tipos de interés negativos hace ya cinco años. Esto ha llevado a retornos esperados cada vez menores para los inversores en renta fija, especialmente para los más conservadores. Los bancos deben pagar al BCE para almacenar su exceso de liquidez, pero todavía no han pasado estos costes a sus clientes. Esta situación no se puede sostener en el tiempo, especialmente si consideramos que los europeos son grandes ahorradores y sus cuentas de ahorro suelen ser bastante abultadas. En Dinamarca y Suiza ya estamos viendo cómo se cobran comisiones por tener grandes depósitos. En la eurozona, algunos bancos han comenzado a cobrar a los clientes institucionales por almacenar su efectivo y es muy probable que esto también se extienda a la banca comercial.

¿Existen alternativas de bajo riesgo al efectivo?

La verdad es que no existen muchas. Dejar el dinero en el banco probablemente nos lleve a pagar comisiones, lo que nos garantiza una pérdida. Los activos del mercado monetario también nos ofrecen retornos negativos, aun considerando que estamos asumiendo un poco de riesgo de crédito y de liquidez. Los bonos de alta calidad, como el bund alemán, ofrecen también retornos negativos incluso en vencimientos largos (como a diez años) y sus largas duraciones solo aumentan el riesgo de capital cuando los tipos se mueven. Por último, podemos considerar el universo de soluciones multiactivo de bajo riesgo y baja duración, que son capaces de ofrecer retornos positivos a cambio de asumir un poco más de riesgo.

¿Qué solución nos propone?

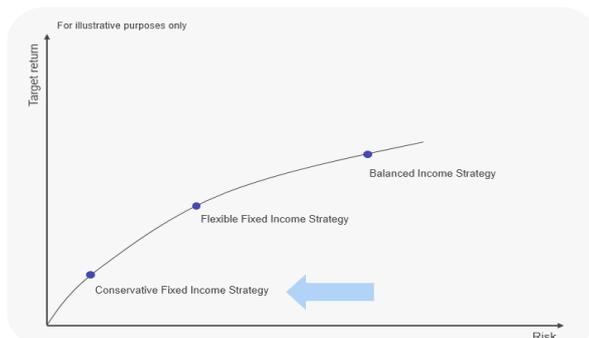
El equipo Multi Assets de Nordea ha desarrollado una nueva solución multiactivo de bajo riesgo y baja duración. Por supuesto, esto supone aumentar ligeramente el riesgo asumido con respecto al efectivo, pero por lo menos las rentabilidades esperadas son positivas, al contrario de lo que sucede en los mercados monetarios actualmente, cuyas rentabilidades son negativas¹. El equipo cuenta con una gran experiencia en la gestión de soluciones de renta fija de bajo riesgo y ha vivido ya diferentes entornos de estrés en el mercado financiero, siendo capaces de ofrecer rentabilidades atractivas y un bajo riesgo de caída².

¹No se ofrece ninguna garantía de que se conseguirán los objetivos de inversión, rentabilidad y resultados de una estructura de inversión. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido. ²La rentabilidad presentada es histórica. Las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de los resultados futuros, y los inversores podrían no recuperar la totalidad del importe invertido. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido.

Recientemente hemos desarrollado una nueva estrategia, que sigue los mismos principios de equilibrio de riesgos que la Flexible Fixed Income Strategy, pero con un riesgo mucho menor.

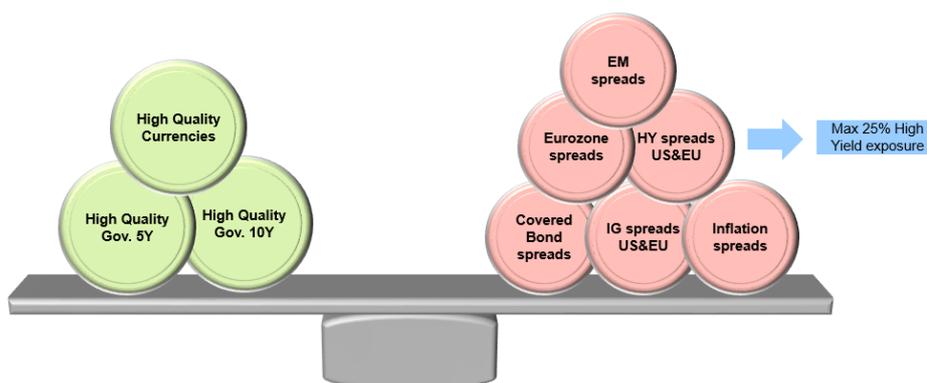
¿En qué invierte el Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund?

El Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund sigue una estrategia sin restricciones e invierte en instrumentos tradicionales a nivel global. Al igual que todos nuestras soluciones multiactivo, la estrategia combina estos instrumentos de forma inteligente, con el objetivo de ofrecer retornos positivos (en este caso, con un objetivo de volatilidad inferior al 2%).¹ Utilizamos solamente instrumentos “plain vanilla” que sean altamente líquidos, ya que no vemos ningún atractivo en asumir riesgo de iliquidez. Contamos con un límite del 25% en términos de máxima exposición a deuda High Yield, pero también deseamos tener en cartera otro tipo de activos que nos ofrezcan protección en mercados bajistas y situaciones de estrés en los mercados financieros. Como siempre, para obtener una cartera equilibrada, comenzamos la construcción de la misma con nuestro presupuesto de riesgos.



Conservative Fixed Income Strategy

Selecting assets performing well in up or down markets



¹No se ofrece ninguna garantía de que se conseguirán los objetivos de inversión, rentabilidad y resultados de una estructura de inversión. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido.

Los subfondos citados forman parte de la SICAV Nordea 1, una sociedad de inversión colectiva de capital variable luxemburguesa (Société d'Investissement à Capital Variable) constituida y debidamente autorizada conforme a las leyes de Luxemburgo, de acuerdo con lo establecido en la Directiva Europea 2009/65/CE del 13 de julio de 2009, y registrada en el registro oficial de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV bajo el número 340 para su comercialización pública en España. **El presente documento es material publicitario** y no divulga toda la información relevante relativa a los subfondos. Cualquier decisión de inversión en los subfondos deberá realizarse sobre la base de la información contenida en el último folleto informativo y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) actualizado, que se pueden solicitar de forma gratuita, junto con el último informe anual y semestral, en versión electrónica en inglés y en el idioma del país en el que la citada SICAV se encuentra autorizada para su distribución, a Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg o en la dirección de cada uno de los distribuidores autorizados de la SICAV. El agente representativo es Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, ES-28050 Madrid, España. La lista completa de los distribuidores autorizados está disponible en la página web de la CNMV (www.cnmv.es). La entidad depositaria de los activos de la SICAV es J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. Inversiones en instrumentos derivados y operaciones que lleven aparejadas un cambio de divisa, pueden verse sometidas a fluctuaciones en las cotizaciones que pueden influir en el valor de una inversión. **Las inversiones realizadas en mercados emergentes implican un mayor elemento de riesgo. El valor de las acciones no está asegurado y puede variar sustancialmente como resultado de la política de inversión del subfondo. 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).** Para más información sobre los riesgos asociados a estos subfondos, por favor consulte el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), disponible tal y como se describe anteriormente. Nordea Investment Funds S.A. 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). Nordea proporciona únicamente informaciones sobre sus productos y no emite recomendaciones de inversión fundadas en circunstancias específicas. Publicado por Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en

Luxemburgo. Para más información consulte a su asesor financiero que le podrá aconsejar de manera independiente de Nordea Investment Funds S.A. Fuente (salvo indicación diversa): Nordea Investment Funds S.A. A menos que se estipule lo contrario, todas las opiniones aquí expresadas constituyen las de Nordea Investment Funds S.A. El presente documento está dirigido a inversores profesionales y, en ningún caso, podrá reproducirse ni divulgarse sin consentimiento previo y no podrá facilitarse a inversores privados. Las referencias a sociedades u otras inversiones mencionadas en el presente documento no podrán considerarse como una recomendación al inversor para comprar o vender, y sólo se incluyen a título informativo.