

Intervista col Portfolio Manager Torben Frederiksen

Nordea 1 – European High Yield Stars Bond Fund

LU1927798717 (BP-EUR) / LU1927799012 (BI-EUR)

La conference call è avvenuta in data 04 Novembre 2020. Tutte le informazioni e i commenti di mercato si riferiscono al periodo antecedente a tale data.

Punti chiave

- Con l'aumento dei casi di Covid-19 il comparto del credito è diventato più complesso. Ci sono ancora molte opportunità da un punto di vista bottom-up.
- L'integrazione ESG ha un ruolo fondamentale nell'high yield europeo.
- Non solo gli investitori a prestano più attenzione ai fattori ESG. Aziende, governi e istituzioni si stanno muovendo in una direzione più sostenibile.

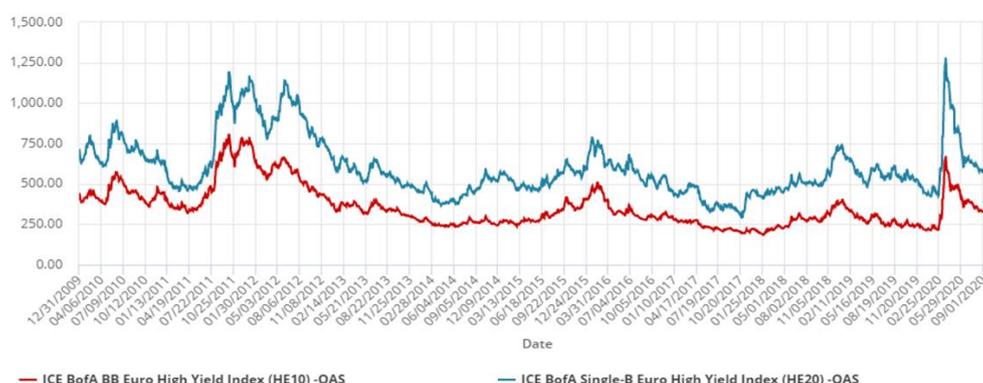
Sei preoccupato in merito a questa seconda ondata di Covid-19 e all'impatto che può generare nei mercati del credito?

Stiamo effettivamente attraversando una nuova ondata di contagi e in Europa sono già state implementate delle restrizioni. Non siamo davanti a uno scenario di chiusura totale. Anche se la situazione è delicata penso che non dovremmo assistere a un rallentamento come quello di Marzo in cui gli spread sono aumentati rapidamente. C'era infatti più incertezza in merito alle dinamiche della pandemia e all'efficacia delle misure adottate e da allora abbiamo beneficiato del supporto dei governi. Inoltre siamo sempre più prossimi allo sviluppo di un vaccino.

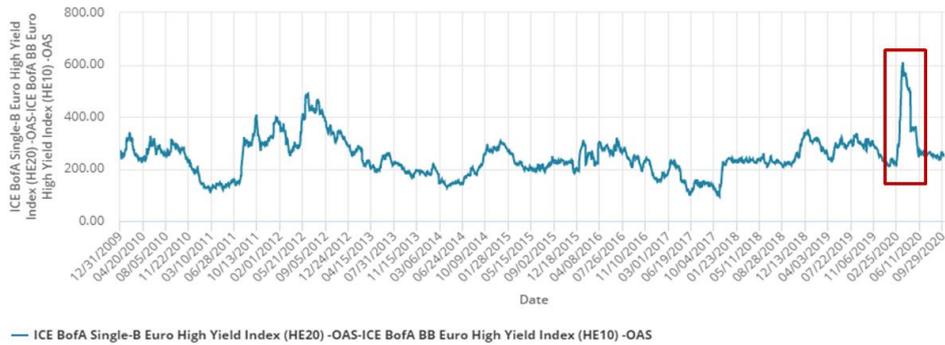
Come stanno reagendo le aziende corporate?

I numeri nel terzo trimestre sono stati piuttosto positivi. Ci sono settori come l'*hospitality* che indubbiamente stanno affrontando momenti difficili, mentre altri stanno continuando a operare anche se con volumi inferiori. Nel caso riscontrassimo nuovi segnali di panico ci concentreremo sul processo bottom-up e trarremo vantaggio dal disallineamento dei prezzi esattamente come abbiamo fatto in Marzo quando molte realtà con un rating B sono state vendute indiscriminatamente.

Spread between BBs and Bs jumped to highest level in more than a decade



Fonte: ICE. 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



Fonte: ICE. 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

I fattori ESG aggiungono valore nel comparto del credito? La crisi del Covid-19 può aver alterato il focus delle aziende?

Grazie all'impegno profuso nell'ambito ESG dal nostro team di investimento e dal team di Investimento Responsabile di Nordea, siamo in grado di ottenere robusti profili ESG nelle aziende in cui investiamo. Ciò sicuramente aggiunge valore. Più informazioni riceviamo in merito a rischi e opportunità ESG meglio è. Ci sono stati dei timori che la pandemia potesse dirottare le priorità delle aziende lontano dalla sostenibilità verso la sopravvivenza a breve termine. Fortunatamente non è andata così.

Nell'impegno verso un futuro più sostenibile quando contano le iniziative internazionali?

Sono estremamente importanti. I governi hanno offerto considerevole supporto e con il *Green Deal* l'Europa ha creato le basi per indirizzare maggiori investimenti in progetti sostenibili. Questo supporto è stato d'aiuto a settori come l'*automotive*. Inoltre gli investitori stanno facendo pesare la propria opinione dirigendo i flussi verso soluzioni ESG sia azionarie che obbligazionarie. Le aziende sono consapevoli e stanno operando cambiamenti nelle proprie prassi aziendali.

Hai citato le iniziative aziendale in relazione alle dimensioni ESG. Stiamo già assistendo a una fase di *momentum*?

Certo. Nei nostri dialoghi quotidiani, le aziende sono consapevoli dell'importanza dei fattori ESG e rappresentano un tema strategico per molte realtà. La consapevolezza è il primo passo verso l'azione. Vi sono inoltre diversi esempi di imprese che hanno intrapreso iniziative positive come ad esempio Drax, che sta attuando il processo di transizione verso la produzione di energia rinnovabile.

L'investimento ESG nel reddito fisso presenta sfide davvero specifiche. Come le affrontate?

Hai ragione. Se una fattispecie presenta un rating ESG esterno, lo scomponiamo per esaminarne l'analisi. Inoltre la differenza fondamentale è mantenere una visione trasversale ai settori mentre si analizza il modello di business. Molti rating invece operano settore per settore. Ciò significa che le agenzie di rating classificano le aziende solo all'interno ad esempio dell'*oil & gas* o dell'*healthcare*. Adottando una visione globale si può facilmente riconoscere un'azienda "bad" nell'*healthcare* con un profilo ESG comunque superiore rispetto a una "good company" nell'*oil & gas*. È importante quindi condurre le proprie analisi e non affidarsi semplicemente ai rating esterni.

Noi adottiamo sempre il medesimo processo in presenza o meno di un rating. Analizziamo le aziende da due prospettive diverse – la probabilità che si verifichi un evento ESG e le sue potenziali implicazioni. Ciò ci offre una comprensione completa dei rischi ESG affrontati dall'azienda. Il nostro Team di investimento responsabile inoltre implementa le informazioni di prima mano raccolte durante le attività di engagement.

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, 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. **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.