

Los fondos ESG STARS

A la vanguardia de la inversión responsable

Información destacada

Los fondos ESG STARS¹ están a la vanguardia de la Inversión Responsable (IR) en Nordea AM²

Sus objetivos son:

- Superar su índice de referencia³
- Invertir en empresas que estén a la altura de los estándares ESG de Nordea
- Crear un impacto duradero



Inversión Responsable en Nordea: está en nuestro ADN nórdico

El compromiso de Nordea Asset Management (NAM) de ser una gestora de activos responsable no es nuevo: está profundamente arraigado en nuestro ADN nórdico. Está anclado en nuestra cultura corporativa, filosofía y modelo de negocio. Las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) han alcanzado un reconocimiento generalizado y hay cada vez más pruebas de que los factores ESG pueden ser materiales para los rendimientos de la inversión a largo plazo. Hemos estado centrándonos en esas cuestiones durante décadas.

Nuestro itinerario

Consideramos nuestro deber fiduciario cuidar de todos los factores que son importantes para las inversiones de nuestros clientes, ya sean financieros o no financieros: la Inversión Responsable (IR) es parte de esto. A nivel corporativo de Nordea, hemos definido la elegibilidad relacionada con la sostenibilidad que se aplica a todos nuestros fondos activos. Por ejemplo, no invertimos en empresas

involucradas en la producción de armas nucleares o ilegales ni que generan más del 5% de sus ingresos de la venta de arenas bituminosas. Nosotros también excluimos a empresas con una alta y consistente exposición a la minería de carbón, con un umbral del 5% de los ingresos derivados del carbón térmico y del 30% de los ingresos derivados del carbón en general (incluido el metalúrgico).

Sin embargo, más allá de estas exclusiones corporativas, hemos desarrollado una gama específica de productos de vanguardia que lleva la inversión responsable al siguiente nivel. Nosotros los llamamos los fondos ESG STARS. Nuestro primer fondo ESG STARS se lanzó en 2011 – ahora hay trece, incluyendo tanto fondos de renta variable como de renta fija.

Nuestros fondos ESG STARS buscan encontrar inversiones sostenibles en el futuro con 3 objetivos clave:

- **Batir el punto de referencia³**
- **Invertir en empresas que estén a la altura de los estándares ESG de Nordea**
- **Crear un impacto duradero**



1) Por favor vea una descripción completa de todos los fondos ESG STARS en la página 6. 2) 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 ("Las Entidades Legales") y sus sucursales y filiales. 3) No 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.

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).

Cómo los fondos ESG STARS invierten en activos que están a la altura de los estándares de Nordea

- La selección de los activos adecuados es crucial para superar el índice de referencia
- Nuestro galardonado equipo de Inversión Responsable (IR) realiza análisis en profundidad para comprender dónde se encuentran las empresas y los emisores públicos con respecto a los factores ESG
- Conocer a empresas y emisores es una parte importante de nuestro proceso de investigación
- Nos aseguramos de que los fondos inviertan sólo en activos capaces de cumplir con nuestros estándares ESG

El proceso de generación de ideas ESG STARS comparte las aportaciones del equipo de inversión y del equipo de Inversión Responsable (IR).

Los analistas de IR, que se encuentran cerca de sus respectivos equipos de gestión de cartera en Estocolmo y Copenhague, tienen una amplia cobertura y un enfoque particular en las tenencias de fondos ESG STARS. En conjunto, el equipo de inversión y el equipo de IR se centran en la investigación de los emisores de abajo hacia arriba, en particular en los riesgos y oportunidades de los cambios estructurales a largo plazo.

Equipo de Inversiones Responsables galardonado

El galardonado equipo de IR de Nordea está a la vanguardia de la industria. Además de estar totalmente integrado con las boutiques de inversión que gestionan los productos ESG, el dedicado equipo de profesionales ESG trabaja con datos, análisis, productos, desarrollo de políticas y propiedad activa ESG.

A lo largo de los años, el equipo ha recibido múltiples premios, ganando recientemente los CFI Awards⁴ al "Mejor equipo de ESG en Europa 2022" y los FN Asset Management Awards⁵ 2021 en la categoría "Iniciativa ESG del año" por la colaboración iniciada y dirigida por Nordea Asset Management contra la construcción de la central eléctrica de carbón Vung Ang 2 en Vietnam.



FN Asset Management Awards 2021 "Iniciativa ESG del año": Compromiso colaborativo liderado por Nordea Asset Management contra la construcción de la central eléctrica de carbón Vung Ang 2 en Vietnam.

Plataforma de datos ESG propietaria de NAM

Aprovechando más de una década de análisis ESG, NAM ha desarrollado modelos de puntuación patentados que se implementan en nuestra plataforma de datos ESG. La plataforma de datos agrega información de múltiples fuentes, apoyando a nuestros analistas a medida que realizan una investigación en profundidad. Al mismo tiempo, la plataforma utiliza funciones de IA y ponderaciones y fórmulas estructuradas por analistas para generar puntuaciones ESG para más de 13.000 valores, cobertura casi completa de los principales índices de referencia. Esto permite que el equipo proporcione una puntuación interna coherente actualizada, con visión de futuro y matizada para reflejar las acciones de la empresa en lugar de depender únicamente de puntuaciones de terceros, que, por definición, deben mirar hacia atrás. La puntuación de los valores en los fondos ESG STARS están sujetas a una mayor investigación y validación humana. La automatización de parte del proceso permite al equipo proporcionar la cobertura de investigación completa que creemos que nuestras estrategias merecen, a la vez que permite dedicar más tiempo a los casos más difíciles.

Equipo de Inversión Responsable (IR)



4) Capital Finance International (CFI) es una revista con sede en Londres cuyos premios anuales se centran en las mejores prácticas. 5) Financial News es un periódico financiero y un sitio web de noticias publicado en Londres. Sus premios anuales se otorgan a empresas y personas que trabajan en el sector de la gestión de activos institucionales en Europa para celebrar su éxito.

Selección de los activos ESG correctos

Mientras que la renta variable puede beneficiarse directamente de una ventaja competitiva resultante de estándares ESG más altos, dentro de la renta fija tal ventaja competitiva se traduce en un menor riesgo de incumplimiento. Por lo tanto, mientras que nuestra selección ESG de renta variable tiene como objetivo una selección positiva de los líderes ESG, nuestra selección ESG de renta fija tiene como objetivo evitar perdedores.

Para la renta variable, una fuente clave de ideas es la Brecha de Expectativas, que analiza la diferencia entre nuestra visión interna de la capacidad de una empresa para generar futuros flujos de caja y la visión del mercado. Esto ayuda al equipo a identificar posibles candidatos a la inversión con fundamentales atractivos. El equipo también puede obtener ideas de nuestra detallada evaluación ESG sobre valores potenciales en carteras, que se lleva a cabo para garantizar que una empresa cumple los estándares ESG de NAM.

En el caso de los bonos corporativos, una evaluación inicial identifica a los contribuyentes más significativos al riesgo y rendimiento de referencia. A partir de este universo, el equipo considera si la valoración del bono refleja – en su opinión – los riesgos y oportunidades resultantes de su exposición a la industria y su estrategia corporativa.

En el caso de los bonos soberanos, el primer paso consiste en identificar en qué emisores se puede invertir desde una perspectiva ESG. Esto produce un universo de inversión que el equipo puede evaluar en factores fundamentales como el ciclo económico, el potencial técnico y estructural.

La generación de ideas va seguida de una evaluación ESG. Esto se hace utilizando dos modelos de puntuación propios diferentes, uno para la renta variable y los bonos corporativos – donde puntúan el emisor corporativo – y otro para los bonos soberanos.

Cumpliendo con nuestros estándares ESG

La puntuación ESG representa las expectativas mínimas que tenemos respecto a los activos incluidos en los fondos ESG STARS. Los gestores de cartera de los fondos ESG STARS excluyen a las empresas con calificación C, invirtiendo sólo en activos con una puntuación ESG mínima de B. Mientras que aplicamos ciertos estándares ESG a todos nuestros fondos gestionados activamente en Nordea, el avanzado enfoque de puntuación utilizado por los fondos ESG STARS eleva significativamente el listón para que un título financiero sea elegible para la inversión.

Nuestro proceso de puntuación ESG está respaldado por la plataforma de datos ESG, que ha sido desarrollada a lo largo de varios años (y está siendo continuamente mejorada) por el equipo de IR.

Análisis ESG en profundidad: Nuestro proceso de puntuación de 4 pasos

Proceso de calificación ESG de la renta variable y bonos corporativos

Proceso de calificación ESG de los bonos soberanos

Paso 1

Identificación de los problemas clave

Para cada sector, el equipo identifica los temas ESG críticos (materias) que se deben incluir en su evaluación. La materialidad de las cuestiones ESG varía de un sector a otro y este primer paso es crucial. Por ejemplo, la contaminación del agua y los derechos laborales pueden ser cuestiones clave para un fabricante, mientras que el principal problema para un proveedor de software podría ser la protección de datos.

El punto de partida del proceso de calificación soberana es un modelo cuantitativo basado en la investigación académica. Identificamos los 8 factores ESG más explicativos –como la corrupción, la salud y la educación, y la transición hacia una economía con bajas emisiones de carbono– y agregamos y desagregamos múltiples puntos de datos para evaluar cada factor.

Paso 2

Investigación de riesgos y oportunidades

A continuación, el equipo identifica los riesgos ESG así como las oportunidades a nivel específico de la empresa.

El modelo destaca, basado en estudios académicos, los factores que hay que considerar al evaluar los riesgos ESG en un bono soberano. Como modelo numérico, constituye un sólido punto de partida para analizar los riesgos ESG de un país.

Paso 3

Análisis y reuniones de empresa

Se realiza un análisis en profundidad utilizando datos de múltiples fuentes (tales como datos publicados por la empresa, proveedores especializados de datos ESG, organizaciones internacionales y las ONG) y de reuniones de la empresa.

Superpuesto a la producción del modelo se encuentra un análisis cualitativo realizado por expertos del equipo de IR y del equipo de deuda de los mercados emergentes para proporcionar una evaluación completa del perfil ESG de un país.

Paso 4

Puntuación ESG

Estos pasos dan como resultado una puntuación ESG interna (A/B/C) con un indicador de tendencia de '+', neutral y '-'. Esta puntuación no se clasifica en relación a los pares, pero es de **carácter absoluto**. Se trata de una métrica agregada que representa la opinión de NAM sobre la posición de una empresa o un bono soberano con respecto a los riesgos y oportunidades ESG.

Cómo los fondos ESG STARS batieron el índice de referencia a través de la integración ESG total⁶

- La generación de alfa sigue siendo una parte fundamental de la propuesta de valor de los fondos ESG STARS, como ocurre con cualquier fondo gestionado activamente
- Al integrar verdaderamente el análisis ESG con la investigación fundamental de abajo hacia arriba, pretendemos identificar a los ganadores del mañana

Una vez que una inversión potencial es calificada como elegible para la inversión, el equipo de inversión realiza una evaluación financiera adicional. El objetivo es identificar valores capaces de ofrecer un valor sostenible para los accionistas a largo plazo.

Para encontrar a los ganadores del mañana y evitar los peores potenciales delincuentes ESG, incorporamos los resultados del análisis ESG a lo largo del proceso de inversión, desde la generación y valoración de ideas hasta la construcción de carteras y la gestión de riesgos. **Cada fondo ESG STARS cuenta con un analista ESG dedicado** que trabaja junto al equipo de inversión y proporciona información en todas las fases del proceso de inversión.

Integración ESG en la práctica

Paso 1: Incorporación de factores ESG en la evaluación estructural

Una vez validada una idea, se realiza una evaluación estratégica. Se consideran múltiples factores para valorar la ventaja competitiva sostenible de la empresa o del emisor y el perfil ESG. En su evaluación, los gestores de cartera incorporan plenamente el análisis ESG, incluyendo los resultados ESG a nivel de sector y específicos de la empresa o del emisor. Esto permite una comprensión de 360° del emisor, los riesgos a los que se enfrenta y su capacidad para mantener sus ventajas competitivas.

Factores clave para las empresas (renta variable y bonos corporativos)	Factores clave para los bonos soberanos
Valoración	Productos técnicos de mercado
Industria y Estrategia	Ciclo Empresarial
Cuentas y Estructura	Potencial Estructural
Potencial Estructural	Vista Macro Global
ESG	ESG

Paso 2: Cuantificar el impacto ESG en la valoración

Los equipos de inversión toman los factores ESG materiales identificados por el equipo de IR y cuantifican su impacto potencial en la valoración. En la práctica, se centra en los distintos elementos de las diferentes clases de activos. Sin embargo, en general, los gestores de cartera evalúan el perfil ESG de la empresa o emisor y consideran cómo afecta esto al perfil financiero de la renta variable o renta fija.

Renta variable

Al valorar una empresa, los gerentes miran su tasa de crecimiento proyectada y su capacidad para generar retornos en exceso de su capital invertido. Es probable que las empresas con sólidos perfiles ESG que sean capaces de llevar a cabo su negocio de forma responsable en relación con sus grupos de interés (empleados, proveedores, clientes, inversores y la sociedad en general) tengan modelos de negocio más sostenibles. De este modo, los administradores incorporan en sus modelos una mayor sostenibilidad de los rendimientos excedentes para las empresas con una mayor calificación ESG.

Bonos Corporativos

Al valorar un bono corporativo, los gerentes consideran el perfil ESG de la empresa emisora porque un modelo de negocio más sostenible tiende a traducirse en una mayor solvencia, un menor riesgo de incumplimiento y, por lo tanto, unos diferenciales crediticios potencialmente más bajos.

Bonos Soberanos

Al valorar un bono soberano, nuestro modelo ESG refleja la evidencia de que los emisores con una puntuación ESG más alta tienden a tener menos factores de riesgo internacionales, menor riesgo de incumplimiento y, por lo tanto, diferenciales crediticios potencialmente más bajos.

En todas las clases de activos, los equipos examinan los perfiles financieros y ESG y cómo interactúan los dos aspectos en cada inversión



⁶ No 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.

Cómo los fondos ESG STARS crean un impacto duradero a través de la colaboración

- Fomentamos el cambio con nuestras inversiones al colaborar con ellos en temas ESG específicos
- Nuestros equipos crean guías de colaboración estructuradas y evalúan regularmente el impacto de sus actividades de colaboración

La colaboración constituye un componente principal del concepto ESG STARS. Colaborar significa tener un diálogo constructivo con las empresas y emisores en cuyos valores invertimos o estamos considerando invertir. Se trata de una forma de incrementar el valor a largo plazo para los accionistas, así como de generar efectos positivos para la sociedad en su conjunto.

Cuando se trata de empresas y emisores de bonos corporativos, desglosamos nuestra colaboración ESG en tres categorías.

Colaboración basada en normas e incidentes: colaboración con empresas que infringen las normas o convenciones internacionales o empresas con incidentes ESG relacionados.

Colaboración liderada por la inversión: colaboración con las empresas sobre sus riesgos materiales ESG.

Colaboración temática: colaboración en temas específicos de sostenibilidad.

Cuando colaboramos con una empresa, los gestores de cartera y nuestro equipo de IR crean juntos un **plan de trabajo de colaboración, identificando los temas ESG más relevantes y materiales** para esa empresa. La colaboración puede adoptar diversas formas, desde conferencias telefónicas hasta reuniones cara a cara y visitas sobre el terreno. Aunque el equipo de IR suele ser el encargado de nuestras actividades de colaboración ESG, también participan nuestros gestores de cartera.

Colaboración relacionada con los ODS: un tipo de colaboración temática

Entre otros temas dentro del ámbito de la colaboración temática, el equipo examina cuestiones relacionadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Creemos que las empresas que alineen sus modelos y prácticas empresariales con los ODS serán exitosas a largo plazo, porque se están ajustando a las necesidades futuras de la sociedad. Por ejemplo, **desde 2015 nos hemos comprometido con 25 empresas farmacéuticas en la India para discutir la gestión de aguas residuales** (la suya y la de sus proveedores), ya que la contaminación farmacéutica del agua es un problema importante en la India. Esta colaboración a largo plazo **dio lugar a un plan de acción dirigido por la industria para abordar la contaminación farmacéutica del agua en la India**, y en 2020 el gobierno indio emitió un proyecto de ley para limitar las concentraciones de antibióticos descargados por las fábricas farmacéuticas en las vías fluviales.

Debido a que los bonos no tienen derechos de voto, la influencia que tenemos como tenedores de bonos es menor que en nuestra capacidad como tenedores de acciones. En este sentido, para los bonos corporativos, nos parece muy eficaz aprovechar nuestra colaboración de capital con una empresa. En el caso de los bonos soberanos, hemos encontrado diferentes enfoques para la colaboración.

Para tener un medio más eficaz de influir en los emisores, **nos hemos unido a varios grupos de trabajo**. Por ejemplo, actualmente formamos parte del Comité Asesor de Deuda Soberana del PRI, cuyos objetivos incluyen definir y explorar enfoques para la integración y el compromiso ESG, y la Alianza de Inversores de Mercados Emergentes, cuyo propósito es promover la buena gobernanza y el desarrollo sostenible mediante la participación con emisores soberanos. Dentro de este grupo, formamos parte del grupo de trabajo de Deuda y Gobernanza Fiscal.



Analista Senior de ESG Arvinder Tiwana visitando Varun Beverages.

Colaboración con las bebidas de Varun: Un recurso limitado para una necesidad esencial

Con el tiempo, hemos colaborado activa y exitosamente con empresas de todo el mundo para garantizar que cumplan con nuestros criterios ESG. Nuestra colaboración con la empresa india de refrescos, Varun Beverages, **se ha centrado en el agua**. El agua dulce – de fuentes terrestres o superficiales – es la materia prima más importante de Varun. Cualquier evidencia de mal uso, como la contaminación o agotamiento excesivo del suministro de agua local, podría resultar en cierres de fábricas y multas. Actualmente, la gestión del agua de Varun incluye **el tratamiento del 100% de sus aguas residuales, así como el reciclaje, la reposición y la reducción del uso de esta**. Varun también recolecta agua pluvial con 108 estanques de recolección, de los cuales 20 están equipados con pozos de recarga conectados a un acuífero de agua subterránea. Desde que NAM colaboró con la empresa, Varun ha mejorado su uso del agua, en cuanto a responsabilidad social corporativa y gestión de riesgos. Ha incorporado a un auditor tercero a su sistema de gestión del agua y publica más ampliamente sobre esta. Seis de las plantas de Varun, ubicadas en regiones donde las reservas de agua subterránea están menguando, recargan el doble de la cantidad de agua extraída, **repercutiendo positivamente en los niveles de agua subterránea de estas regiones**. Continuamos animando a Varun a ampliar su éxito a más de sus plantas.

Sellos ESG STARS



Nordea 1 Funds	European SRI Transparency Code ⁷	LuxFLAG ESG Label ⁸	Towards Sustainability Label ⁹	Label ISR ¹⁰
Emerging Stars Equity	✓	✓	✓	✓
European Stars Equity	✓	✓	✓	
Global Stars Equity	✓		✓	✓
Nordic Stars Equity	✓			
North American Stars Equity	✓		✓	✓
Global Climate and Environment	✓		✓	
Global Social Empowerment	✓		✓	
Emerging Stars Bond	✓	✓		
European Corporate Stars Bond	✓	✓	✓	
European High Yield Stars Bond	✓	✓	✓	

¿Por qué invertir en los fondos ESG STARS?

Los fondos ESG STARS apuntan a un rendimiento superior al mismo tiempo que se sitúan a la vanguardia de la oferta ESG de Nordea Asset Management.¹¹ Representan un concepto y un enfoque únicos, en los que los equipos de inversión ESG STARS integran completamente los factores ESG en el proceso de inversión y utilizan el diálogo y la colaboración para lograr un impacto real. Al hacerlo, los fondos ESG STARS no sólo pretenden ofrecer alfa, sino permitir que los inversores modelen el mundo del mañana.

Dando forma al mundo del mañana. Invierta en los fondos Nordea 1 ESG STARS.

Fondos de renta fija ESG STARS

Emerging Stars Bond Fund

LU1915689316 (BP-USD) / LU1915689829 (BI-USD)

Emerging Stars Corporate Bond Fund

LU2500359935 (BP-USD) / LU2500360271 (BI-USD)

Emerging Stars Local Bond Fund

LU1160612526 (BP-USD) / LU1160610405 (BI-USD)

European Corporate Stars Bond Fund

LU1927797156 (BP-EUR) / LU1927797586 (BI-EUR)

European High Yield Stars Bond Fund

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

North American High Yield Stars Bond Fund

LU1937720214 (BP-USD) / LU1937720487 (BI-USD)

US Corporate Stars Bond Fund

LU1933824283 (BP-USD) / LU1933824366 (BI-USD)

Fondos de renta variable ESG STARS

Asian Stars Equity Fund

LU2152927971 (BP-USD) / LU2152928607 (BI-USD)

Emerging Stars Equity Fund

LU0602539602 (BP-USD) / LU0602539354 (BI-USD)

European Stars Equity Fund

LU1706106447 (BP-EUR) / LU1706108732 (BI-EUR)

European Small and Mid Cap Stars Equity Fund

LU0417818407 (BP-EUR) / LU0417818316 (BI-EUR)

Global Stars Equity Fund

LU0985320562 (BP-USD) / LU0985319804 (BI-USD)

Nordic Stars Equity Fund

LU1079987720 (BP-EUR) / LU1079987134 (BI-EUR)

North American Stars Equity Fund

LU0772958525 (BP-USD) / LU0772957808 (BI-USD)

7) El sello de Transparencia ISR significa que Nordea Investment Funds S.A. se compromete a proporcionar información precisa, adecuada y oportuna para permitir a las partes interesadas, en particular a los consumidores, comprender las políticas y prácticas de Inversión Socialmente Responsable (ISR) relacionadas con el fondo. Puede encontrar información detallada sobre las Directrices europeas de transparencia ISR en www.eurosif.org, e información sobre las políticas y prácticas ISR de la gama STARS de Nordea en: nordea.lu/STARS. Las Directrices de Transparencia son gestionadas por Eurosif, una organización independiente. El sello de transparencia ISR europeo refleja el compromiso del gestor de fondos, tal como se ha detallado anteriormente, y no debe tomarse como un respaldo de ninguna empresa, organización o persona en particular. 8) LuxFlag es una asociación internacional e independiente sin fines de lucro y agencia de etiquetado. Para promover la inversión sostenible en la industria financiera, LuxFLAG otorga una etiqueta independiente y transparente a los vehículos de inversión elegibles en microfinanzas, medio ambiente, ESG (cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza), las finanzas asociadas al clima y los bonos verdes. El objetivo es asegurar a los inversores que el vehículo de inversión que cuenta con el sello invierte de manera responsable. El sello LuxFLAG ESG es válido durante un año. Los inversores no deben confiar en LuxFLAG ni en el sello LuxFLAG en el ámbito de las cuestiones de protección del inversor, y LuxFLAG no incurrirá en ninguna responsabilidad relacionada con el rendimiento financiero o los pagos. 9) Hacia la sostenibilidad fue lanzado por la Agencia Belga Central de Etiquetado en 2019. Su objetivo es asegurar a los potenciales inversores que el producto financiero se gestiona teniendo en cuenta la sostenibilidad y que no está expuesto a prácticas muy insostenibles. Para obtener más información sobre la etiqueta "Hacia la sostenibilidad", visite www.towards-sustainability.be. El sello es válido durante un año. 10) El sello ISR es creado y apoyado por el Ministerio de Finanzas francés. El objetivo del sello es aumentar la visibilidad de los productos de ISR entre los ahorradores en Francia y Europa. Para obtener más información sobre el sello de ISR, visite www.laetabel.fr/en/what-sr-label/. El sello de ISR es válido por tres años. 11) No 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. **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), 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. 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 su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido. 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. La inversión promovida se refiere a la adquisición de participaciones o acciones en un subfondo, no en un activo subyacente determinado como las acciones de una empresa, ya que sólo hay activos subyacentes pertenecientes al fondo. Debe sopesar detenidamente si la inversión es o no adecuada para usted. 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. 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/. Nordea Investment Funds S.A. puede decidir poner fin a las medidas adoptadas para la comercialización de sus subfondos en los países de la Unión Europea en los que se distribuyen de conformidad con el Artículo 93a de la Directiva 2009/65/EC. 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. **Tenga en cuenta que todos los subfondos y clases de acciones pueden no estar disponibles en su jurisdicción. Información adicional para Chile: Fecha de inicio de la oferta: 31.08.2022 (i) La presente oferta se acoge a la Norma de Carácter General N° 336 de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile. (ii) La presente oferta versa sobre valores no inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que los valores sobre los cuales ésta versa, no están sujetos a su fiscalización; (iii) Por tratarse de valores no inscritos, no existe la obligación por parte del emisor de entregar en Chile información pública respecto de estos valores; y (iv) Estos valores no podrán ser objeto de oferta pública mientras no sean inscritos en el Registro de Valores correspondiente.** De conformidad con la Norma de Carácter General n°336, en su forma modificada, emitida por la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (la "CMF") el 27 de junio de 2012 ("Safe Harbour Regulation" o "SHR"). Los subfondos mencionados en este documento no están inscritos en el Registro de Valores ni en el Registro de Valores Extranjeros de la CMF, es decir, estos subfondos no están sujetos a la supervisión de la CMF. Mientras los subfondos mencionados en este documento no estén inscritos en el correspondiente Registro de Valores Extranjeros en Chile, este documento no constituirá una oferta pública. Nordea Investment Funds S.A. no está obligada a proporcionar información pública en Chile sobre los subfondos mencionados en este documento, ya que no están inscritos en la CMF. **Información adicional para España:** Los subfondos mencionados están debidamente inscritos en el registro oficial de la CNMV para las sociedades de inversión colectiva extranjera (entrada n.º 340) y están autorizados para la comercialización de sus productos en España. Se puede consultar una lista completa de distribuidores autorizados 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. El agente representativo es Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, España. El folleto informativo y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID) están disponibles en español en www.nordea.lu. 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.** El nivel de beneficios y cargas fiscales depende de las circunstancias de cada individuo y puede cambiar en el futuro.