



Fund Flash

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

ISIN: LU0607983896 (BP-EUR) / LU0607983383 (BI-EUR)

Volatilidad esperada: 10-15%. Rentabilidad objetivo: Efectivo +7-10% p.a. bruta de comisiones a lo largo de un ciclo de inversión¹.

Comentario mensual a 28/02/2023

Tras el fuerte rebote de los activos de riesgo visto el mes pasado, febrero fue un repentino recordatorio de los desafíos que se avecinan. La inflación cayendo a un ritmo más lento de lo esperado y datos laborales muy sólidos dieron a los halcones de los bancos centrales más argumentos para más subidas de tipos. Los mercados reaccionaron de manera negativa, tanto en renta variable como en renta fija. Las acciones de mercados desarrollados perdieron más del 1,5%, arrastrados por los EE. UU. y a pesar del buen comportamiento de los parques europeos. Las bolsas emergentes perdieron alrededor del 5%, ya que las acciones chinas perdieron el impulso de enero. En cuanto a estilos, las acciones de bajo riesgo y calidad continuaron teniendo un rendimiento inferior, después de un cuarto trimestre de 2022 muy sólido, mientras que las acciones de crecimiento (de baja calidad) continuaron con el repunte de enero (sobre todo en EE. UU.). En renta fija, los bonos se vieron afectados por las expectativas de nuevas subidas de tipos. Las curvas de rendimiento se invirtieron aún más, con aumentos de 60 a 40 pbs en EE. UU. y de 50 a 35 pbs en Alemania. Por último, los diferenciales de crédito se comportaron relativamente mejor que otras clases de activos, sobre todo en el segmento de alto rendimiento en Europa (que se redujeron alrededor de 20 pbs) mientras que el resto de mercados se movieron lateralmente.

En este contexto, el fondo registró una rentabilidad de 0,05% en el mes y acumula un -3,32% en el año (BP-EUR).

- La mayor contribución positiva vino de la Currency SuperStrategy, que se benefició de una mayor volatilidad y dispersión de rendimientos entre monedas emergentes.

Las SuperEstrategias Cross Asset & Momentum y Fixed Income también generaron pequeñas contribuciones positivas, gracias a las estrategias Risk Momentum y Value & Momentum de Duración, respectivamente.

- En el lado negativo, la SuperEstrategia de Strategic Risk Balancing fue el principal detractor, ya que las asignaciones estratégicas a duración y beta de renta variable sufrieron en línea con los mercados. Las otras SuperEstrategias tuvieron un impacto neutral o marginalmente positivo..

En cuanto al posicionamiento de la cartera, el gestor sigue teniendo una alta convicción en las SuperEstrategias de Equity y Strategic Risk Balancing, moderada en Cross Assets & Momentum y baja en Fixed Income, Currencies y Reversal Premia.

Posicionamiento	31/01/2023	28/02/2023
Duración	0,31 años	0,94 años
Net Equity Exp.	64,61%	54,57%

Rent. Acumulada	1 mes	YTD	3 años	10 años
Fondo (BP-EUR)	0,05%	-3,32%	17,92%	59,40%
Benchmark	0,18%	0,35%	-0,55%	-1,93%
Alfa	-0,13%	-3,67%	18,47%	61,33%

1) No se ofrece ninguna garantía de que se conseguirán los objetivos de inversión, rentabilidad y resultados de una estructura de inversión. La 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. Con efectos 14/12/2020, el índice oficial de referencia del fondo es EURIBOR 1M. Con anterioridad a dicha fecha, el fondo no tenía un índice de referencia oficial. La rentabilidad del fondo desde su lanzamiento se compara con el EURIBOR 1M. El índice de referencia se utiliza para realizar comparativas en términos de rentabilidad.

El fondo tienen como objetivo generar una rentabilidad anual del efectivo + 7-10% (bruta de comisiones) a lo largo de un ciclo de inversión, con una volatilidad anual del 10-15%. El fondo emplea numerosos tipos de estrategias de inversión de baja correlación para proporcionar una exposición dinámica a múltiples clases de activos, dentro de un universo compuesto por un subconjunto de valores de renta variable, valores de renta fija y divisas. El fondo implementará las diferentes estrategias por medio de posiciones simétricas en diferentes clases de activo, que combinan posiciones largas contrarrestadas (parcialmente) por posiciones cortas. Con el tiempo, el fondo pretende construir una cartera neutral al mercado (market neutral). Se gestiona activamente sin referencia ni restricciones respecto a ningún índice. Índice de referencia: EURIBOR 1M

Fuente (a meno que se indique lo contrario): Nordea Investment Funds S.A. Periodo de consideración (a menos que se indique lo contrario): 31/01/2023 - 28/02/2023. Rendimiento calculado en función de la variación del valor del patrimonio neto, expresada en la moneda de la respectiva Clase de acciones, ingresos brutos y dividendos reinvertidos, y excluyendo la comisión de suscripción y de rescate, a fecha 28/02/2023.

Las comisiones de suscripción y de rescate pueden afectar el valor del rendimiento. **La 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.** Si la moneda de la respectiva Clase de acciones difiere de la moneda del país donde el inversor reside, el rendimiento presentado podrá variar debido a las fluctuaciones en las cotizaciones de las diferentes divisas. 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 las clases de acciones pueden no estar disponibles en su jurisdicción. Información adicional para Chile:** La Comisión para el Mercado Financiero ha inscrito a Nordea 1, SICAV con el certificado n° 697 en su Registro de Valores Extranjeros. Chile NAM SpA, Av. Vitacura 2670, Piso 15, Las Condes, Santiago Chile, Chile. Los valores que se ofrecen en el presente documento son extranjeros, por lo que los derechos y obligaciones de los inversionistas estarán sometidos al marco jurídico del país de origen del emisor, Luxemburgo, y, por ende, deberán informarse respecto de la forma y medios a través de los cuales podrán hacer efectivos sus derechos. Asimismo, siendo estos valores extranjeros, la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile ("CMF") estará concentrada exclusivamente en lo que se refiere al cumplimiento de las obligaciones de información establecidas en la Norma de Carácter General 352 de la CMF y, por ende, la supervisión del valor y su emisor estará principalmente radicada en el regulador extranjero, la Commission de Surveillance du Secteur Financier of Luxembourg ("CSSF"). La información pública que existirá de los valores será exclusivamente aquella que el regulador del mercado de origen del emisor, la CSSF, haya exigido. Los principios contables y normas de auditoría difieren de los principios y normas aplicables a los emisores en Chile. De acuerdo a lo prescrito en el artículo 196 de la ley N°18.045, los emisores extranjeros, intermediarios de valores, depositarios de valores extranjeros y cualquier otra persona que participe en la inscripción, colocación, depósito, transacción y otro actos o convenios con valores extranjeros o CDV, regidos por las normas del Título XXIV de dicha ley y las que dicte la CMF, que infrinjan dichas disposiciones, estarán sujetos a las responsabilidades que señala el decreto ley N°3.538, de 1980, y las que señala la ley N°18.045. Los inversionistas podrán obtener mayor información en el sitio en internet de 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.