



# Fund Flash

## Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364 (BP-EUR) / LU0915363070 (BI-EUR)

El objetivo del fondo es construir una cartera óptima de renta fija con un nivel de riesgo relativamente bajo (objetivo de volatilidad: 2-5%), además de generar una rentabilidad del efectivo +2% p.a. (bruta de comisiones) a lo largo de un ciclo de inversión completo<sup>1</sup>.

### Comentario mensual a 30/09/2022

En septiembre, la corrección de los mercados financieros se aceleró, con una conjunción de condiciones adversas que alimentaron la aversión al riesgo para la mayoría de las clases de activos, excepto el dólar estadounidense. Esto se debió principalmente a las probabilidades de que una recesión estadounidense aumentara debido a numerosos factores adversos, como la ampliación de los diferenciales crediticios o el deterioro de las condiciones financieras (p. ej. los tipos hipotecarios estadounidenses están por encima del 6%) y la reducción del balance monetario de la Reserva Federal (por ejemplo restricción cuantitativa). Dentro de la renta fija, los tipos de los bonos soberanos de alta calidad se dispararon a ambos lados del Atlántico, con los tramos cortos siendo los más afectados, aumentando casi un 20%. La curva de tipos estadounidense se invirtió aún más, ya que las rentabilidades a 2 y 10 años subieron 78 y 64 pb, hasta alcanzar un 4,28% y 3,83%, respectivamente. La curva de tipos alemana aún no se ha invertido pero se ha movido en la misma dirección, con las rentabilidades a 10 años aumentando en 56,7 pb, hasta alcanzar el 2,11%. Por último, en el crédito también se produjo una oleada de ventas, con algunas discrepancias entre los diferenciales, ya que el grado de inversión se amplió relativamente menos que el de alta rentabilidad (HY).

En este contexto, el fondo registró una rentabilidad negativa de -1,44% en el mes y acumula un -9,65% en el año (BP-EUR).

Este mes, el principal detractor fue la asignación estratégica a los bonos del Tesoro de alta calidad (duración), ya que las tasas de rentabilidad mundiales siguieron subiendo a ambos lados del Atlántico. Además, con los activos de riesgo desplomándose, las primas de crédito se mantuvieron invariables con contribuciones ligeramente negativas, a pesar de que los diferenciales se ampliaron en general (p. ej. Grado de inversión o HY).

En el lado positivo, entre las estrategias de riesgo defensivas más alternativas, las estrategias en divisas Valuation & Quality fueron el principal contribuyente, ya que sus exposiciones a divisas defensivas de alta calidad del G10 se comportaron bien. Esto se debió principalmente a los movimientos significativos hacia los pocos activos seguros, donde entre otros, la exposición larga al USD frente al EUR lo hizo extremadamente bien. De manera similar, la estrategia Cross Assets Anti-Beta también redujo la volatilidad de la cartera y registró una rentabilidad positiva general.

Por último, la asignación táctica de activos, que ayuda a reducir la duración de la cartera y el riesgo crediticio, también generó contribuciones positivas.

El resto de las estrategias registraron contribuciones planas o ligeramente negativas, sin ninguna a destacar.

En cuanto al posicionamiento del fondo:

La duración del fondo se incrementó ligeramente, mientras que el crédito de alta rentabilidad se redujo a lo largo del mes.

Posicionamiento	31/08/2022	30/09/2022	Rentabilidad Acumulada <sup>2</sup>	Mes en curso	Año en curso	3 años	10 años/FL
Duración	3,00 años	3,20 años	Fund <sup>3, 4</sup>	-1,44%	-9,65%	-9,53%	-0,85%
Exposición a Crédito HY	24,35%	23,02%	Benchmark <sup>5</sup>	0,05%	-0,26%	-1,42%	-2,62%

1) No se ofrece ninguna garantía de que se conseguirán los objetivos de inversión, rentabilidad y resultados de una estructura de inversión. 2) 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. 3) Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund BP-EUR. 4) Fecha de lanzamiento: 02.05.2013. 5) Con efectos desde el 14/12/2020, el índice oficial de referencia del fondo es el EURIBOR 1M. Antes de esta fecha el fondo no tenía un índice de referencia oficial. La rentabilidad del índice de referencia antes de esta fecha se muestra tan solo con fines de conveniencia.

## Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund: Estrategia de inversión

El fondo busca crear una cartera diversificada de renta fija global. A través de la gestión activa, el fondo busca preservar capital y generar rentabilidades positivas por encima del efectivo a lo largo de un ciclo de inversión. El objetivo del equipo gestor es construir una cartera de renta fija flexible y todo terreno, capaz de enfrentar el cambiante entorno de mercado (subidas y bajadas de tipos, cambios en los diferenciales de crédito, etc.). El fondo utilizará estrategias activas en divisas como herramienta para mitigar el riesgo sin reducir la rentabilidad esperada. Se gestiona activamente sin referencia ni restricciones respecto a ningún índice. Índice de referencia: EURIBOR 1M

Fuente (a menos que se indique lo contrario): Nordea Investment Funds S.A. Periodo de consideración (a menos que se indique lo contrario): 31/08/2022 - 30/09/2022. 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 30/09/2022.

**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](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.**

Fecha de inicio de la oferta: 30/09/2022.

(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](http://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](http://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.