



# Características del Fondo

## Nordea 1 – European Covered Bond Fund

LU0076315455 (BP-EUR) / LU0539144625 (BI-EUR)

## Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

LU1694212348 (BP-EUR) / LU1694214633 (BI-EUR)

## Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

LU1915690595 (BP-EUR) / LU1915690835 (BI-EUR)

Clasificación SFDR



### Aspectos destacados

- Una clase de activos que responde a los **estándares más altos de seguridad**
- Gestionado por un equipo de inversión **con vasta experiencia y especializado**
- **Generación de alfa** en un **mercado complejo e ineficiente** a través de la **gestión activa de valor relativo**
- Tres carteras adecuadas según la tolerancia al riesgo de duración y diferencial de los inversores



### Gestión de activos en Nordea

En su calidad de gestora de inversiones activa, Nordea Asset Management gestiona activos en todo el espectro de inversión y presta servicios a sus clientes en todas las condiciones de mercado. El éxito de Nordea se debe a su singular y sostenible enfoque «multiboutique», que combina el saber hacer de boutiques internas especializadas con exclusivas competencias externas, lo que nos permite generar alfa de forma estable en beneficio de nuestros clientes.<sup>1</sup>

En Nordea Asset Management contamos con una **dilatada experiencia en el segmento de los Covered Bonds**, gestionando a través de un equipo especializado una gran cantidad de fondos y mandatos institucionales en nuestras estrategias de Covered Bonds daneses y europeos. **Nuestra estrategia de inversión es la plataforma de la cual parten nuestras diferentes soluciones de Covered Bonds:** Tres carteras que adecúan la exposición de la estrategia, brindando **soluciones con perfiles de riesgo de duración y diferencial hechos a la medida**. El Nordea 1 – European Covered Bond Fund, ha sido una historia convincente de generación de alfa desde 2012, posteriormente Nordea lanzó en octubre de 2017 una segunda solución basada en la misma estrategia, pero con un riesgo de duración limitado: Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund, y en enero de 2019 el Nordea 1 –

European Covered Bond Opportunities Fund, una combinación de menor duración y mayor exposición de diferencial.<sup>2</sup> Nordea cree firmemente que se requieren **habilidades, experiencia y gestión activa** para sortear la complejidad asociada a la gran embergadura del mercado europeo de Covered Bonds, que incluso hoy, sigue siendo un universo complejo e ineficiente.

### Covered Bonds: una clase de activos de muy bajo riesgo

Un Covered Bond es un instrumento de deuda emitido por un banco o una institución hipotecaria, que cuenta con el respaldo de un conjunto de activos. Los inversores en Covered Bonds se benefician de una **dobles protección**: el primer recurso es la reclamación completa de los activos del emisor, por lo que, en caso de insolvencia, los inversores están amparados por un derecho de acreedor sobre los activos del emisor. El segundo recurso es un acceso preferente al conjunto de activos de la garantía. Los flujos de caja de los activos subyacentes respaldan a los Covered Bonds, además de su colateral superior. Los flujos de caja eventualmente podrían utilizarse para hacer frente al servicio de la deuda en caso de insolvencia del emisor y así atender puntualmente al pago de los cupones y principal si el emisor no pudiera hacer frente a sus obligaciones.

1) 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. 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.



Gracias a las nuevas medidas introducidas por el órgano regulador de la UE, los Covered Bonds adquirieron un estatus preferencial, ya que se han beneficiado de las nuevas implementaciones en los marcos normativos de los bancos y las compañías aseguradoras. Además de ser **uno de los instrumentos de deuda más senior en los balances de las instituciones financieras**, la **excepción del mecanismo de recapitalización interna de la UE** que se aplica a estos bonos, incorpora un nivel adicional de protección para el inversor. Según la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria (BRRD por sus siglas en inglés), la autoridad resolutoria puede intervenir y reestructurar una entidad bancaria si considera que se encuentra en una situación próxima a la insolvencia. Debido a que los Covered Bonds no tienen que absorber las pérdidas a través de este mecanismo de recapitalización interna, no se amortizan en el proceso, a diferencia de la deuda senior y a otros tipos de deuda con menor garantía.

Prelación de los pagos en caso de insolvencia	<b>Uno de los instrumentos de deuda con mayor prelación en el pago, semejante a los depósitos asegurados</b>	
	Depósitos asegurados (< 100 000 EUR)	<b>Covered bonds</b>
	Depósitos no asegurados (> 100 000 EUR)	
	Senior preferred debt	
	Senior non-preferred debt	
	Tier 2 inferior	
	Tier 2 superior	
	Tier 1 innovativa	
	Tier 1 no innovativa	
Acciones		

Como resultado, **los Covered Bonds no han registrado ningún impago en sus más de 200 años de historia**. Por el contrario, los bonos seguros «típicos» han cogido a los inversores por sorpresa, como demuestra el caso de hace una década, en donde la deuda soberana de Grecia a diferencia de los Covered Bonds griegos, registraron pérdidas otro ejemplo es el de los acreedores de deuda senior del Banco Espíritu Santo, que sufrieron pérdidas cuantiosas en 2016 por la aplicación del mecanismo de recapitalización interna del banco.

Encontrar una **solución de bajo riesgo atractiva** para los inversores en el entorno actual de mercado es una propuesta difícil.

Nordea le ofrece tanto la clase de activos como el conocimiento: una inversión de **muy alta calidad** que ofrece **rentabilidades atractivas que solo un gestor activo con experiencia** puede proporcionar a su cartera<sup>3</sup>.

## Generación de alfa en un mercado complejo e ineficiente

La propuesta de valor de Nordea está estrechamente ligada al valor añadido de la gestión activa. Aquí es donde entra en escena **el conocimiento del mercado de Covered Bonds de nuestro equipo de Danish Fixed Income & Euro Covered Bonds**. Con una experiencia media de 20 años, el equipo está integrado por un equipo estable de gestores de cartera que llevan trabajando juntos por más de 10 años.

Como los Covered Bonds son inversiones muy seguras y están altamente reguladas, muchos inversores consideran a estos activos «aburridos» y suelen adoptar estrategias de asignación pasivas o de “comprar y mantener”. Si bien la inversión en Covered Bonds puede parecer bastante sencilla a primera vista, no hay que dejarse engañar. **El mercado de Covered Bonds es ineficiente en muchos aspectos**: los nuevos emisores muchas veces abonan una prima adicional para atraer a los inversores, también está el efecto de la metodología de la calificación crediticia que no captura completamente el modelo de negocio de determinados emisores. Las ineficiencias y complejidades del mercado ofrecen un amplio conjunto de oportunidades a nuestro equipo de inversión, que se caracteriza por asignar de manera activa y dinámica: como por ejemplo, flexibilidad para invertir fuera del universo denominado en EUR (sin riesgo cambiario porque la cartera está cubierta en EUR) para aprovechar su conocimiento de los mercados nórdicos, o a través de ineficiencias en las calificaciones y las restricciones de los actores del mercado.

**Generamos alfa a través de la identificación de oportunidades de valor relativo en todo el universo de inversión, con especial énfasis en la optimización del riesgo de la cartera**



Gestor de cartera,  
Henrik Stille

La cartera de gestión activa **identifica oportunidades de valor relativo mediante un enfoque basado en el riesgo** y centrado en el análisis cuantitativo. Nuestro objetivo es invertir en Covered Bonds que ofrezcan un valor relativo atractivo en comparación con alternativas de inversión con similares características de riesgo.

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.

## Proceso de inversión

### I. Definición de las perspectivas de cada país

- Análisis del precio actual de los Covered Bonds en diferentes jurisdicciones
- Nos permitirá determinar qué países sobreponderar o infraponderar

### II. Análisis de los emisores

- Comprensión de las fortalezas y debilidades de los emisores relevantes
- Comparación de las curvas de precios entre emisores
- Búsqueda del valor justo de los diferenciales de los emisores
- Contraste de los factores ESG entre los emisores

### III. Selección de valores individuales

- Análisis de las curvas de precios que permiten seleccionar los bonos más atractivos
- Comprensión y aprovechamiento de las oportunidades de mercado
- Decisión sobre el punto de la curva a seleccionar del emisor elegido

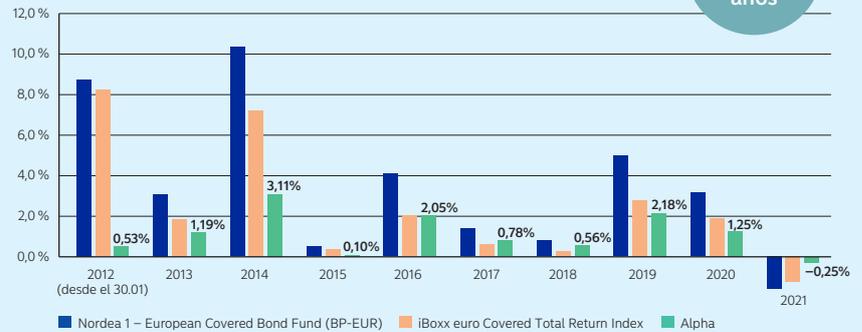
### IV. Construcción de la cartera y gestión del riesgo

- Utilizar el modelo de riesgo para simular la realización de diferentes inversiones
- ¿Está el nivel de riesgo en línea con los rendimientos esperados dados los diferenciales actuales?

## Nordea 1 – European Covered Bond Fund Gestión activa en movimiento

Duración  
Aprox. 5  
años

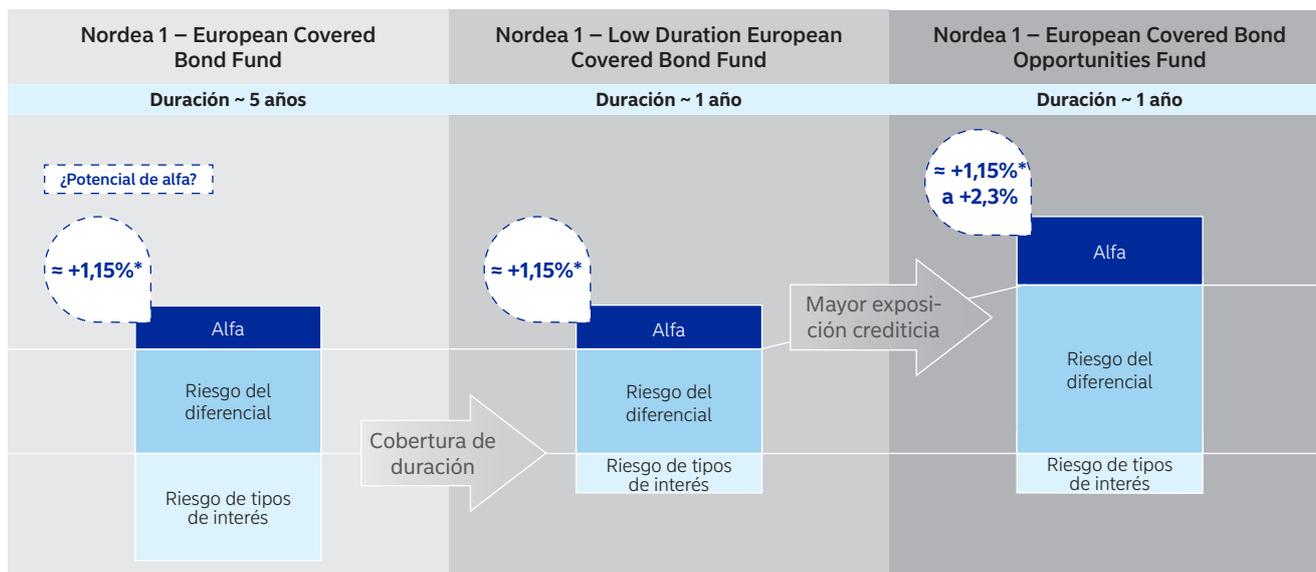
- Un **historial de generación de alfa en una de las clases de activos más seguras**, batiendo consistentemente a su índice de referencia sin añadir más riesgo
- Especializarse: es **vital de cara a identificar oportunidades** atractivas en una solución en la que **la selección de créditos ha sido el principal factor** de generación de alfa
- Una solución exitosa con **una calificación de 5 estrellas por parte de Morningstar<sup>4</sup>**



4) Para el Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI-EUR. Fuente – © 2022 Morningstar. Inc. Todos los derechos reservados a 31.12.2021. European Open End Funds database. Fecha: 31.12.2021. El Rating Morningstar se basa en la evaluación de la rentabilidad pasada del fondo ajustada por el riesgo, la cual muestra cómo compara con sus competidores. Un rating elevado es insuficiente para tomar una decisión de inversión. **Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros.**

Fuente (salvo indicación diversa): Nordea Investment Funds S.A. Periodo considerado (salvo indicación diversa): 30.01.2012 – 31.12.2021. 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 31.12.2021. 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.

## Perfil riesgo/remuneración de nuestras soluciones



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. Por fines ilustrativos únicamente.

\* Rendimiento superior promedio del Nordea 1 – European Covered Bond Fund BP-EUR sobre el iBoxx euro Covered Total Return Index, basado en años calendario. Fuente: Nordea Investment Funds S.A. 30.01.2012 – 31.12.2021. 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.

Nordea 1 – European Covered Bond Fund (ECVBF)	
Gestor del fondo	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domicilio del fondo	Luxemburgo
Códigos ISIN*	LU0076315455 (BP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) <sup>5</sup>
Comisiones de gestión anuales	0,60% (BP-EUR) 0,30% (BI-EUR) <sup>5</sup>
Moneda de base	EUR
Índice de referencia	iBoxx euro Covered Total Return Index
Fecha de lanzamiento	05.07.1996 (BP-EUR) 09.12.2011 (BI-EUR) <sup>5</sup>

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund (LDECVBF)	
Gestor del Fondo	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domicilio del Fondo	Luxemburgo
Códigos ISIN	LU1694212348 (BP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) <sup>5</sup>
Comisiones de gestión anuales	0,50% (BP-EUR) 0,25% (BI-EUR) <sup>5</sup>
Moneda de base	EUR
Índice de referencia	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged
Fecha de lanzamiento	24.10.2017 (BP-EUR, BI-EUR)

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund (ECVBOF)	
Gestor del fondo	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domicilio del fondo	Luxemburgo
Códigos ISIN	LU1915690595 (BP-EUR) LU1915690835 (BI-EUR)
Comisiones de gestión anuales	0,70% (BP-EUR) 0,35% (BI-EUR)
Moneda de base	EUR
Índice de referencia	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged
Fecha de lanzamiento	29.01.2019 (BP-EUR, BI-EUR)

Riesgos

Tenga en cuenta que existen riesgos asociados con la inversión en este subfondo, algunos de los cuales son: **Riesgo vinculado a los bonos garantizados, Riesgo de crédito, Riesgo de derivados, Riesgo de cobertura, Riesgo de reembolso anticipado y prórroga.** Para obtener más información, consulte el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, el cual se describe en la declaración de exención de responsabilidad, al final del documento.

Si desea obtener más información, visite nuestro micrositio [nordea.es/ManténgaseCubierto](http://nordea.es/ManténgaseCubierto)



\*Otras clases de acciones pueden estar disponibles en su territorio. 5) Clases de acciones BI-EUR: solo para distribución entre clientes institucionales. Inversión mínima: 75.000 EUR (o equivalente).

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 bailout, 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 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](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.