Nordea ASSET MANAGEMENT

Fact Sheet | **feb. 2024**

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (BP-EUR)

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 (KID). Material publicitario

Estrategia de inversión

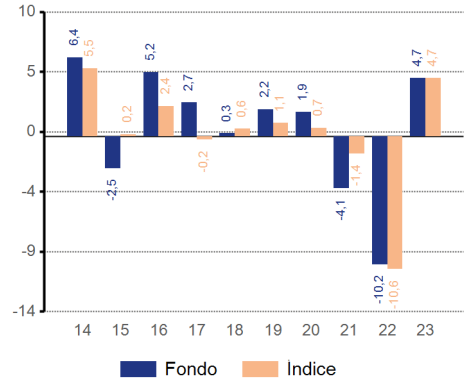
El fondo invierte al menos dos tercios de sus activos netos en títulos de deuda a interés fijo y variable emitidos por prestatarios privados y autoridades públicas domiciliados en Dinamarca. Las inversiones se concentran en bonos daneses respaldados por hipotecas negociados en la bolsa de Copenague. Los bonos hipotecarios daneses en la cartera del Subfondo tendrán normalmente cupones altos en comparación con el nivel de rendimiento general de bonos con una duración similar. Las inversiones en bonos del gobierno danés cotizados en la Bolsa de Valores de Copenague también están permitidas. Se gestiona activamente. El índice de referencia se usa exclusivamente a efectos de comparación de la rentabilidad. Las características de riesgo de la cartera del fondo podrán guardar cierta semejanza con las del índice de referencia.

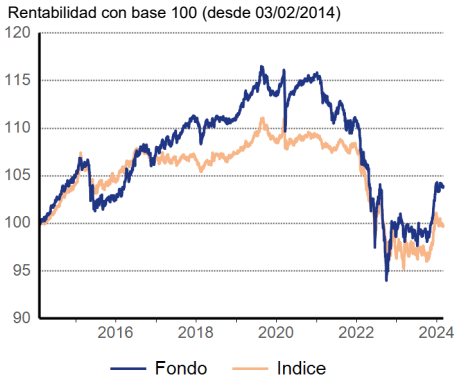
Perfil de riesgo

1	**2**	3	4	5	6	7

Menor riesgo **Mayor riesgo**

Rentabilidad por año calendario / Rentabilidad histórica





Rentabilidad acumulada / anualizada (en %)

	Fondo		Índice	
Rendimiento	Acumulativo	Anualizada	Acumulativo	Anualizada
Año actual	**-0,25**		-1,02	
1 mes	**-0,18**		-0,71	
3 meses	**2,67**		1,29	
1 año	**4,72**	**4,72**	4,37	4,37
3 años	**-7,80**	**-2,67**	-7,56	-2,59
5 años	**-7,49**	**-1,54**	-7,34	-1,51
Desde el lanzamiento	**55,38**	**2,18**	55,95	2,20

Rentabilidad mensual (en %)

año	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	Total
2024	**-0,08**	**-0,18**											**-0,25**
2023	**0,82**	**-1,08**	**0,29**	**-0,15**	**-0,51**	**-0,55**	**0,89**	**-0,03**	**-0,50**	**0,46**	**2,10**	**2,93**	**4,71**
2022	**-1,71**	**-2,32**	**-0,40**	**-2,08**	**-1,22**	**-1,30**	**2,32**	**-3,49**	**-5,41**	**3,47**	**1,91**	**-0,17**	**-10,22**
2021	**-0,24**	**-2,25**	**0,16**	**-0,50**	**-1,00**	**0,44**	**0,91**	**-0,72**	**-1,91**	**-0,29**	**0,83**	**0,41**	**-4,13**
2020	**1,11**	**0,55**	**-2,59**	**1,12**	**0,28**	**0,46**	**0,52**	**-0,34**	**0,46**	**0,09**	**0,06**	**0,24**	**1,95**

Rentabilidades en EUR

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.

Cifras clave

	Fondo	Índice
Desviación típica anual en % *	**5,81**	4,39
Correlación *	**0,78**	
Ratio de información *	**-0,02**	
Tracking error en % *	**3,61**	
Alfa en % *	**0,05**	
Beta *	**1,04**	

* Anualizados sobre 3 años

Cambios materiales

Con efectos 14/12/2020, el índice oficial de referencia del fondo es 75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y. 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 75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y.El índice de referencia se utiliza para realizar comparativas en términos de rentabilidad.
Con efectos 19/06/2019, el subfondo Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund cambió su nombre a Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund.

★★★

Rating general de Morningstar

EAA OE DKK Bond

SFDR classification*: Artículo 8

El fondo tiene características medioambientales y/o sociales pero no tiene como objetivo la inversión sostenible.

*Producto categorizado según el Reglamento de divulgación de finanzas sostenibles (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)

Detalles del fondo

Gestor	Danish Fixed Income Team
Activos gestionados (Millones DKK)	5.957,53
Número de posiciones	102
Fecha de lanzamiento	21/02/1997
Estructura	SICAV
Domicilio del fondo	Luxemburgo
Índice*	**75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y**

*Fuente: NIMS

Detalles de la clase de acción

Ultimo valor liquidativo	29,63
Inversión mínima	0 EUR
Política de distribución	Acumulación
Activos gestionados (Millones EUR)	20,38
Código de la clase de acción	BP-EUR
Fecha de lanzamiento	15/09/2003
ISIN	LU0173779223
sedol	B1WL814
WKN	358472
Bloomberg ticker	DAMOEUR LX
Swing factor / límite	No / No
Comisión anual de gestión	0,60 %
Gastos corrientes (2023)	0,84%

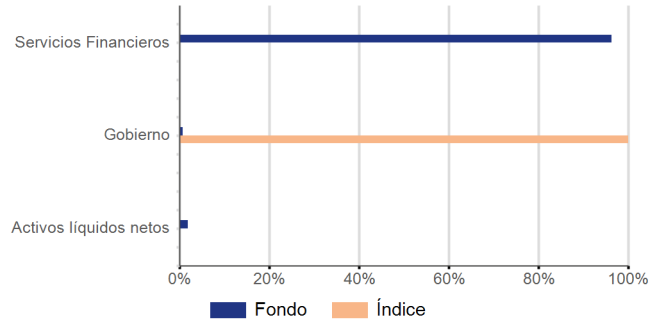
El fondo puede devengar otras comisiones y gastos. Consulte el folleto y el documento de datos fundamentales.

15 principales posiciones

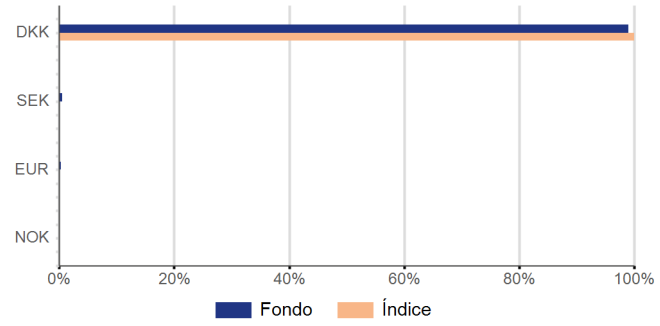
Nombre del Valor	Peso (en %)	Sector	País	Tipo de instrumento	Calificación Crediticia
Jyske Realkredit A/S 1% 10-01-2050 SDO E	9,74	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Jyske Realkredit A/S 1% 10-01-2053 SDO E	8,14	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Nykredit Realkredit 5% 10-01-2053 SDO E	6,34	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Nykredit Realkredit 5% 10-01-2056 SDO E	5,32	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Nordea Kredit 1% 10-01-2050 SDRO 2	5,30	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
DLR Kredit 1% 04-01-2027 SDO A B	3,95	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Nordea Kredit 1.5% 10-01-2052 SDRO 2	3,79	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Nykredit Realkredit 4% 10-01-2053 IO10 SDO E	3,67	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
DNB Boligkreditt AS 0.625% 14-01-2026	3,57	Servicios Financieros	Noruega	Renta fija	AAA
Realkredit Danmark 4% 10-01-2053 IO10 SDRO S	3,25	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Realkredit Danmark 1% 10-01-2050 SDRO S	3,24	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Swedbank Hypotek AB 1% 18-03-2026	3,18	Servicios Financieros	Suecia	Renta fija	AAA
Stadshypotek AB 0.5% 01-06-2026	3,13	Servicios Financieros	Suecia	Renta fija	AAA
Nordea Kredit 2% 10-01-2047 SDRO 2	2,55	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA
Realkredit Danmark 5% 10-01-2053 SDRO S	2,48	Servicios Financieros	Dinamarca	Renta fija	AAA

Las referencias a sociedades u otras inversiones mencionadas no podrán considerarse como una recomendación al inversor para comprar o vender, y sólo se incluyen a título informativo.

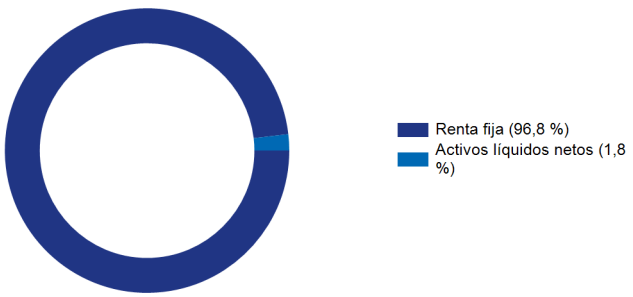
Distribución por sector (en %)



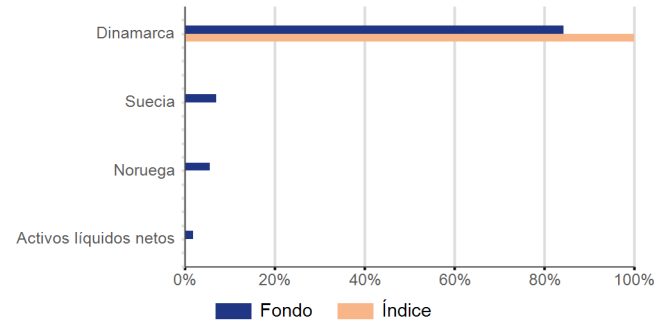
Exposición por divisa (después de cobertura) (en %)



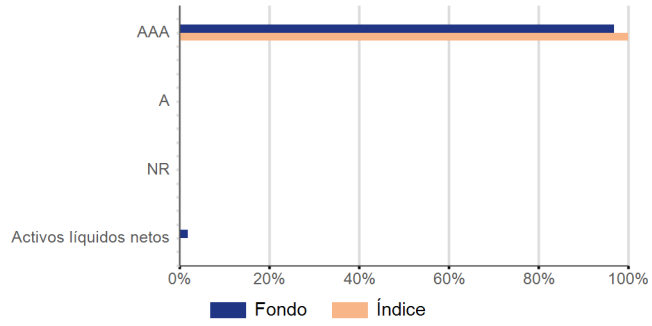
Asignación de activos



Desglose geográfico (en %)



Distribución por calificación crediticia (en %)



Características de la renta fija

Duración efectiva	4,45
Duración de los diferenciales	4,94
Rentabilidad efectiva en %	4,04
Cupón promedio en %	2,04
Calificación promedio	AAA
Running yield en %	2,15
Años al vencimiento	21,10
Duración modificada a peor	4,45
Year To First Call	23,38

Información de riesgos

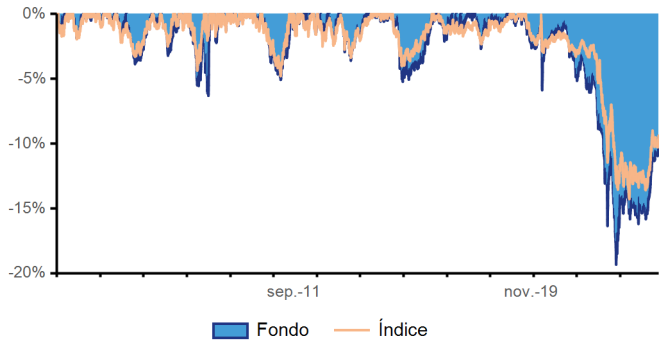
Compromiso	57,02

Una cantidad igual a cero indica una exposición económica igual a 100%

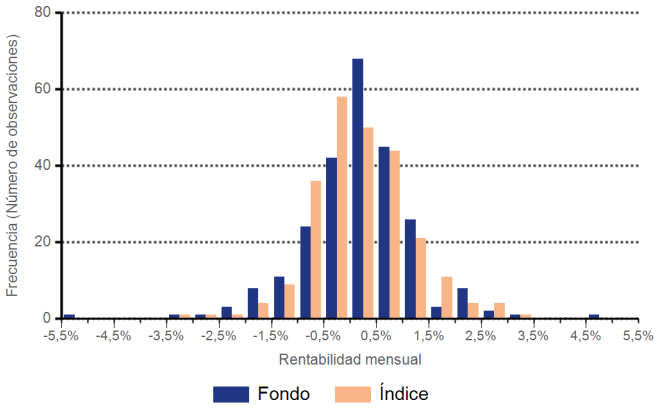
Drawdown

Máximo drawdown desde su lanzamiento: **-19,33 %**

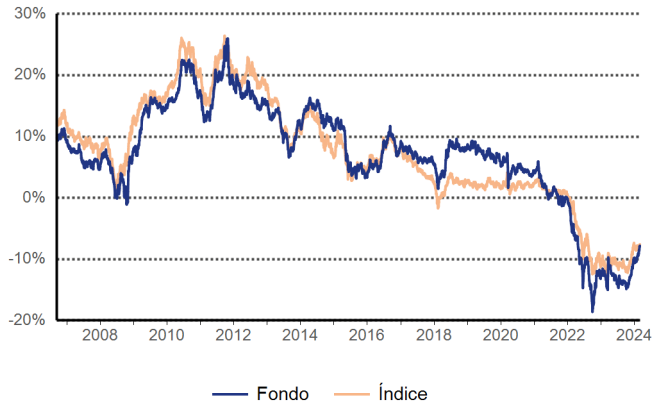
Máximo drawdown del índice de referencia: **-14,28 %**



Distribución de las rentabilidades (Desde su creación)



Rolling performance 3 años



Fuente (a menos que se indique lo contrario): Nordea Investment Funds S.A. Periodo considerado (a menos que se indique lo contrario): 31/01/2024 - 29/02/2024. 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 29/02/2024. 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.

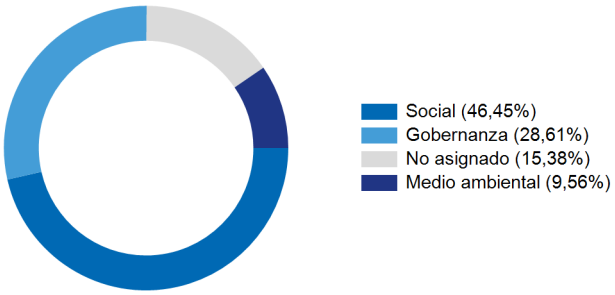
Características Ambientales y Sociales

- ✓ Filtros de exclusión mejorados y otros límites
- ✓ Paris Aligned Fossil Fuel Policy (PAFF)

Resumen de la estrategia de inversión ESG

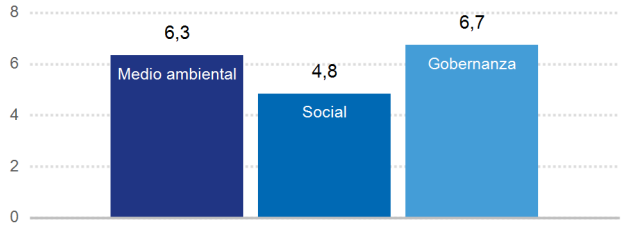
Como parte de la estrategia de inversión, las empresas y emisores participantes en determinadas actividades que se consideren perjudiciales para el medio ambiente o la sociedad en general, serán excluidas del universo de inversión del fondo. Las inversiones también serán examinadas para determinar su cumplimiento con las directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas. El fondo se adhiere a la Política de Combustibles Fósiles Alineada con el Acuerdo de París de NAM que establece umbrales para la exposición de las empresas a la producción, distribución y servicios de combustibles fósiles. Esto significa que el fondo no invertirá en empresas con participación material en la producción, distribución o servicios relacionados a los combustibles fósiles si estos no tienen una estrategia de transición documentada que se alinee con el Acuerdo de París.

Exposición de la cartera por pilar ESG



Fuente: Todos los datos provienen de MSCI ESG Fund Ratings al 29/02/2024, basados en las tenencias al 31/12/2023.

Puntuaciones ESG por pilar



Fuente: Todos los datos provienen de MSCI ESG Fund Ratings al 29/02/2024, basados en las tenencias al 31/12/2023. La calificación general de la cartera se calcula sobre una base relativa a la industria, mientras que las calificaciones E, S y G individuales subyacentes son absolutas. Por lo tanto, la calificación general no debe de verse como un promedio de las calificaciones individuales E, S y G. Calificado con base a una escala de 0 a 10, donde 0 es muy pobre y 10 es muy bueno.

Calificación ESG

Tasa de cobertura del fondo: 100%

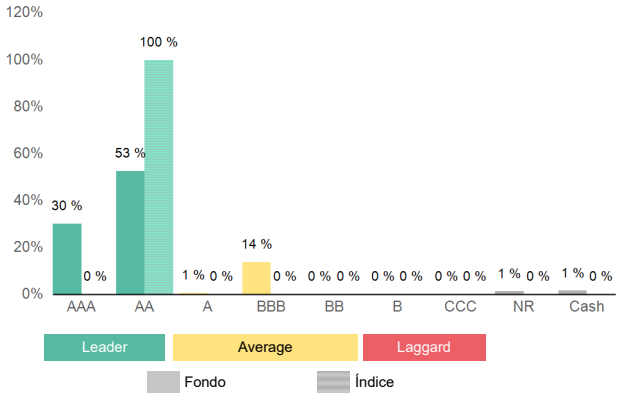
Índice: 100%

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC
Fondo		■					
Índice*		■					

Índice: 75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y

La calificación ESG evalúa la resiliencia de los valores agregados de un fondo a los riesgos ESG a largo plazo. Los fondos de alta calificación están compuestos por emisores que lideran o con una perspectiva de mejoría en la gestión de los riesgos ESG clave. ©2024 MSCI ESG Research LLC. Reproducido con permiso.

Desglose de calificación ESG



Fuente: © 2024 MSCI ESG Research LLC. Reproducido con permiso.

Media ponderada de la intensidad de carbono

El ratio de cobertura es insuficiente como para proporcionar una puntuación de sostenibilidad útil para el fondo.

Leyenda ESG

El Alcance 1 se refiere a las emisiones directas de gases de efecto invernadero (GEI), el Alcance 2 se refiere a las emisiones indirectas de GEI asociadas al consumo de electricidad y el Alcance 3 se refiere a otras emisiones indirectas que provienen de la cadena de valor de una compañía pero no están bajo el control de la misma.
Los parámetros se utilizan exclusivamente a título ilustrativo y se basan únicamente en las perspectivas de MSCI ESG Research. © 2024 MSCI ESG Research LLC. Reproducido con permiso. Aunque los proveedores de información de Nordea Investment Management AB incluyendo sin limitación a MSCI ESG Research LLC. y a sus filiales ("filiales ESG"), obtienen la información de fuentes que consideran confiables, ninguna de las filiales ESG asegura o garantiza la originalidad, precisión y/o integridad de los datos aquí contenidos. Ninguna de las filiales ESG ofrece garantías explícitas o implícitas de ningún tipo, y las filiales ESG renuncian expresamente a todas las garantías de comercialización e idoneidad para cualquier propósito respecto a los datos aquí contenidos. Ninguna de las filiales ESG será responsable de los errores u omisiones relacionados a los datos aquí contenidos. Además, sin limitar nada de lo previamente expuesto, en ningún caso ninguna de las filiales ESG tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otro tipo (incluyendo la perdida de ganancias) incluso si se le notificara de la posibilidad de dicho daño.
Para obtener más información acerca de los aspectos del fondo relacionados con la sostenibilidad por favor visite nuestra página web nordea.es/InformaciónRelativaALaSostenibilidad.
El fondo utiliza un índice de referencia, el cual no se ajusta a las características medioambientales y sociales del fondo.

Perfil Riesgo / Remuneración (PRR)

El indicador de riesgo se basa en el supuesto de que usted mantendrá el producto durante 3 años. El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 en una escala de 7, en la que 2 significa «un riesgo bajo». Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como baja y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en la capacidad del Fondo para pagarle como muy improbable. Tenga presente el riesgo de cambio. En determinadas circunstancias, usted recibirá los pagos en una moneda diferente, por lo que el rendimiento final que reciba dependerá del tipo de cambio entre ambas monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador indicado anteriormente. Si desea obtener más información sobre los riesgos a los que se expone el fondo, puede consultar el apartado titulado «Descripciones de los riesgos» del folleto. Otros riesgos de importancia significativa para el PRIIP no incluidos en el indicador resumido de riesgo:

Riesgo de concentración: Si el fondo invierte una parte considerable de su patrimonio en un número reducido de industrias, sectores o emisores, o en una zona geográfica limitada, podría estar sujeto a mayores riesgos que un fondo que invierte de manera más diversificada.

Riesgo vinculado a los bonos garantizados: Los bonos garantizados normalmente son emitidos por instituciones financieras y están respaldados por un conjunto de activos (habitualmente, aunque no de forma exclusiva, hipotecas y deuda del sector público) que cubren o «garantizan» el bono en caso de insolvencia del emisor. Los activos utilizados como garantía en los bonos garantizados permanecen en el balance del emisor, lo que ofrece a los tenedores de bonos un recurso adicional contra el emisor en caso de impago. Además de presentar los riesgos de crédito, de impago y de tipos de interés, los bonos garantizados podrían estar expuestos el riesgo de que se produzca una disminución del valor de la garantía reservada para garantizar el principal de los bonos.

Riesgo de derivados: Una pequeña fluctuación en el valor de un activo subyacente podría provocar grandes cambios en el valor de un derivado, por lo que los derivados sueler ser sumamente volátiles y el fondo queda expuesto a pérdidas potenciales que podrían ser mucho más significativas que el coste del derivado.

Riesgo de reembolso anticipado y prórroga: Todo movimiento inesperado en los tipos de interés podría hacer mella en la rentabilidad de los títulos de deuda amortizables (valores cuyos emisores tienen el derecho a abonar completamente el principal del título antes de la fecha de vencimiento).

Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

Morningstar

© 2024 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados al 29/02/2024. La calificación de Morningstar representa una evaluación de la rentabilidad pasada de un fondo – calculada en términos de beneficio y riesgo - que muestra el comportamiento de instrumentos de inversión en comparación con sus homólogos. Una calificación elevada por sí misma no justifica la inversión en el producto en cuestión. **Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros.**

Glosario / Definición de los términos

Contribución absoluta
La contribución absoluta es la contribución total de un valor o fondo constatada durante un periodo específico y no se mide en relación con un índice de referencia.

Alfa
Medida de exceso de rentabilidad ajustada al riesgo en relación con el índice de referencia, resultante de la gestión activa de la cartera. Refleja la parte del exceso de rendimiento que no se explica por el riesgo sistémico.

Cupón promedio
El pago de intereses promedio de las posiciones de renta fija de la cartera en relación con su valor nominal.

Calificación promedio
La calificación crediticia promedio de todos los valores de renta fija de la cartera.

Beta
Una medida de la variación de los rendimientos en relación con la beta global del mercado que es igual a uno. Un valor con una beta más alta (más baja) tiene un riesgo mayor (más bajo) en relación con el mercado en general.

Compromiso
Representa la suma de los nocionales, o la suma de la exposición neta de los derivados individuales después de netear las posiciones y tomar en cuenta las coberturas aplicadas.

Correlación
El grado en que dos variables se mueven juntas. La métrica asume valores entre -1 y 1. Una correlación positiva (negativa) significa que las variables se mueven en la misma (opuesta) dirección . Si no hay una relación entre ellas, la correlación será cercana a cero.

Duración efectiva
Sensibilidad relativa a un cambio absoluto en las tasas de interés. Más específicamente, da el cambio porcentual en el valor del instrumento si todas las tasas de interés aumentan en un 1% absoluto.

Rendimiento efectivo
La media ponderada de las tasas de rendimiento de las inversiones del fondo, teniendo en cuenta los derivados y la rentabilidad por dividendo de los valores de renta variable. La tasa de rendimiento de cada instrumento se calcula en su moneda de denominación. Esta no es una expectativa de rentabilidad, sino un reflejo de la tasa de retorno de las inversiones del fondo a precios, tasas de rendimiento y tipo de cambio actuales.

VaR del fondo
Estimación probabilística sobre la pérdida mínima durante un período de tiempo, dado un cierto nivel de confianza, presentada como porcentaje de los activos bajo gestión del fondo.

Ratio de información
Una medida de rendimiento ajustado al riesgo que se define como el rendimiento anual en exceso de la cartera sobre su índice de referencia (rendimiento activo) en relación con la variabilidad de ese rendimiento en exceso (tracking error). Se utiliza para evaluar el valor añadido de la gestión activa.

Drawdown máximo
Elemento de valor económico, comercial o de cambio que tiene una existencia material.

Duración modificada a peor
Una medida de sensibilidad del precio a los cambios en el valor de un bono en respuesta a un cambio en las tasas de interés, teniendo en cuenta todas las opciones call que tiene.

Valor liquidativo
El valor liquidativo es el valor total de los activos de un fondo menos sus pasivos.

Gastos corrientes
Es una estimación de los cargos que excluye las tarifas relacionadas con el desempeño y los costos de transacción, incluyendo las tarifas de corretaje de terceros y los cargos bancarios sobre las transacciones de los valores.

Instrumentos físicos
La mayor pérdida que se ha observado desde niveles máximos hasta mínimos hasta que se alcanza una nueva cota máxima. Cabe reseñar que solo mide la magnitud de la mayor pérdida, sin tener en cuenta la frecuencia de las pérdidas de calado.

Running Yield
Tasa de rendimiento anualizada calculada como el ingreso anual (cupones) de una inversión dividido por su valor de mercado actual.

Duración de los diferenciales
Una medida de la sensibilidad del precio del valor a los cambios en sus diferenciales crediticios. El diferencial de crédito se define como la diferencia entre el rendimiento del valor y el rendimiento de un índice libre de riesgo.

Tracking error
Volatilidad de la diferencia entre la rentabilidad de una inversión y su índice de referencia. Cuanto menor sea la cifra, más se acercará la rentabilidad histórica del fondo a la del índice de referencia.

Volatilidad
Una medida estadística de las fluctuaciones en el precio de un título. También se puede emplear para describir las fluctuaciones en un mercado en particular. Una elevada volatilidad denota un mayor riesgo.

Year To First Call
Número de años hasta la fecha de la próxima posibilidad de ejercer la opción call.

Años al vencimiento
Cantidad de tiempo, en años, para que un bono llegue a su vencimiento y pague su nocional.

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, y registrada en el registro oficial de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV bajo el número 340 para su comercialización pública en España. **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 (KID), 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 y también en www.nordea.lu. El agente representativo es Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, España. La lista completa de los distribuidores autorizados está disponible 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. 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 (KID), 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. 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 español a través del siguiente enlace: https://www.nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR_spa_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 Luxemburgo, 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. 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 no podrá reproducirse ni divulgarse sin consentimiento previo. **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.