Nordea ASSET MANAGEMENT

Fact Sheet | **mars 2023**

Nordea 1 - Global Small Cap Fund (BP-USD)

Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du prospectus en vigueur et du Document d'Informations Clés (DIC). Support commercial

Objectif d'investissement

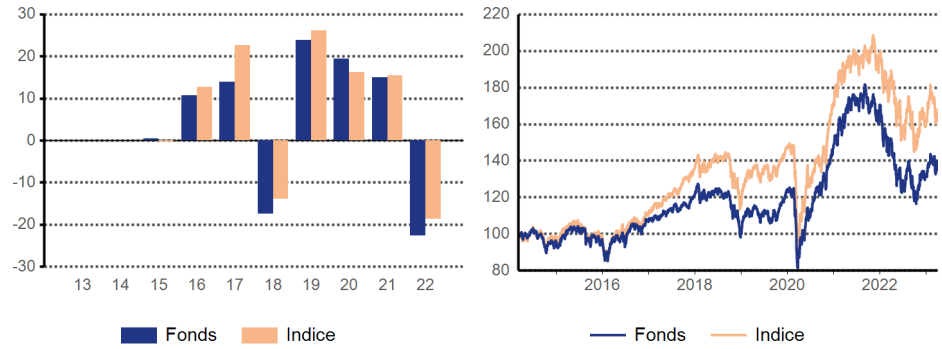
Le fonds investit dans le monde entier et au moins deux tiers de ses Actifs totaux en actions et Obligations à bon de souscription d'actions dont la capitalisation boursière (au moment de l'achat) est comprise entre 200 millions et 10 milliards USD ou qui sont incluses dans l'indice de référence du compartiment. Le fonds est géré selon un processus d'investissement conçu pour identifier, en s'appuyant sur une analyse fondamentale de type bottom-up, les sociétés sous-évaluées susceptibles de réduire l'écart entre leur prix de marché et leur valeur intrinsèque. Géré activement. Indice de référence aux fins de comparaison des performances uniquement. Les caractéristiques de risque du portefeuille du fonds présenteront des similitudes avec celles de l'indice.

Profile de risque

1	2	3	**4**	5	6	7

Risque plus faible — **Risque plus élevé**

Performances par année calendaire / Performances historiques



Performance base 100 (depuis 11/03/2014)

Notation Morningstar

★★★

EAA OE Global Small-Cap Equity

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés au 31/03/2023. La notation Morningstar est une évaluation du rendement passé d'un fonds — fondée à la fois sur le rendement et le risque — qui montre à quel point les placements similaires se comparent à ceux de leurs concurrents. Une note élevée à elle seule est une base insuffisante pour une décision d'investissement. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs**

Classification SFDR*: Article 8

Les produits promouvant activement les caractéristiques environnementales ou sociales

*Produit classé selon le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)
L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que Nordea 1 - Global Small Cap Fund présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion

Performances cumulées / annualisées (en %)

	Fonds		Indice	
Performance	Cumulée	Annualisée	Cumulée	Annualisée
Année en cours	**6,00**		4,29	
1 mois	**-0,13**		-2,57	
3 mois	**6,00**		4,29	
1 Année	**-7,08**	**-7,08**	-9,38	-9,38
3 années	**53,18**	**15,27**	62,61	17,59
5 années	**17,37**	**3,26**	24,46	4,47
Depuis la création	**40,08**	**3,79**	68,11	5,90

Performances mensuelles (en %)

Année	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Total
2023	**4,82**	**1,26**	**-0,13**										**6,00**
2022	**-10,68**	**-0,05**	**-1,06**	**-8,72**	**-1,68**	**-8,27**	**8,32**	**-2,67**	**-9,09**	**5,94**	**4,14**	**0,69**	**-22,57**
2021	**0,10**	**5,47**	**4,06**	**6,16**	**1,00**	**-1,01**	**1,60**	**1,88**	**-4,73**	**-0,14**	**-3,94**	**4,19**	**14,92**
2020	**-2,68**	**-9,28**	**-16,75**	**11,32**	**6,63**	**1,17**	**8,72**	**4,78**	**0,58**	**-1,10**	**11,12**	**7,38**	**19,35**
2019	**9,94**	**1,16**	**0,00**	**2,50**	**-7,10**	**4,76**	**0,76**	**-3,73**	**1,64**	**3,91**	**3,98**	**4,85**	**23,89**

Les performances sont exprimées en USD

La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.

Caractéristiques du fonds

Gérant	GW&K Investment Management LLC
Encours sous gestion (Million USD)	213,80
Nombre de positions	72
Date de lancement	11/03/2014
Structure légale	SICAV
Domicile du fonds	Luxembourg
Indice*	**MSCI World Small Cap Index (Net Return)**

*Source: Datastream

Chiffres clés

	Fonds	Indice
Volatilité en % *	**18,57**	20,35
Corrélation *	**0,93**	
Ratio d'Information *	**-0,30**	
Tracking error en % *	**7,70**	
Ratio de Sharpe *	**0,75**	0,80
Alpha en % *	**0,20**	
Bêta *	**0,85**	

* Données annualisées sur 3 ans

Changements significatifs

A compter du 19/06/2019 la politique d'investissement du fonds a été modifiée. Les données de performance pour les périodes antérieures à cette date ont été obtenues dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

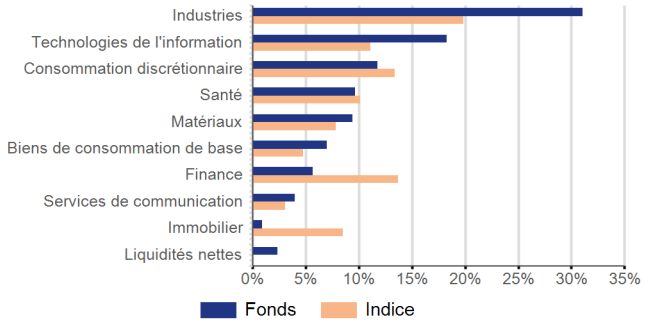
Caractéristiques de la part

Valeur liquidative	140,08
Investissement minimum	0 EUR
Type de part	Capitalisation
Encours sous gestion (Million USD)	7,91
Part	BP-USD
Date de lancement	11/03/2014
ISIN	LU1029332142
Sedol	BKSZZ78
WKN	A1XFPE
Ticker Bloomberg	NOGSPOT LX
Swing factor / seuil	Oui / Oui
Frais de gestion	1,50 %
Frais courants (2021)	1,82%

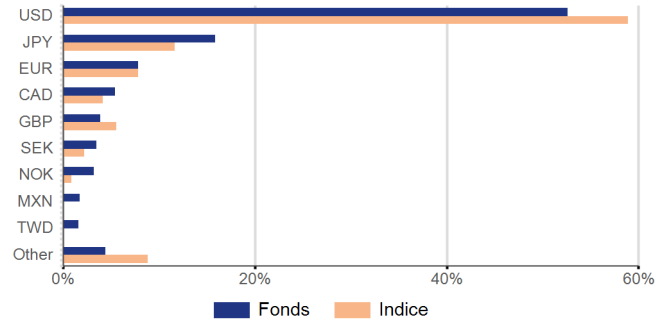
Top 15 des positions

Nom du titre	Pondération (en %)	Secteur	Pays	Type d'instruments
Kitron	3,18	Technologies de l'information	Norvège	Actions
Napco Security Technologies	2,88	Technologies de l'information	États-Unis	Actions
UFP Technologies	2,44	Santé	États-Unis	Actions
Green Brick Partners	2,26	Consommation discrétionnaire	États-Unis	Actions
Vidrala	2,12	Matériaux	Espagne	Actions
Hawkins	1,98	Matériaux	États-Unis	Actions
CBIZ	1,97	Industries	États-Unis	Actions
Inter Parfums	1,87	Biens de consommation de base	États-Unis	Actions
Triton International	1,86	Industries	États-Unis	Actions
Envista Holdings	1,85	Santé	États-Unis	Actions
Gift Holdings	1,80	Consommation discrétionnaire	Japon	Actions
Insight Enterprises	1,74	Technologies de l'information	États-Unis	Actions
Paradox Interactive	1,73	Services de communication	Suède	Actions
Becle	1,71	Biens de consommation de base	Mexique	Actions
Howden Joinery Group	1,65	Industries	Royaume-Uni	Actions

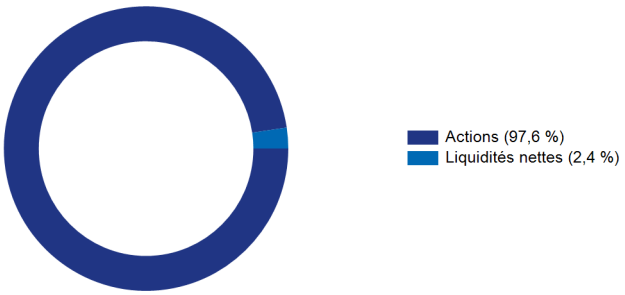
Répartition sectorielle (en %)



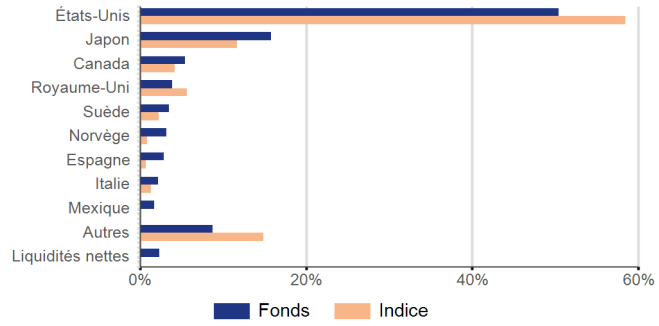
Exposition Devise (après couverture) (en %)



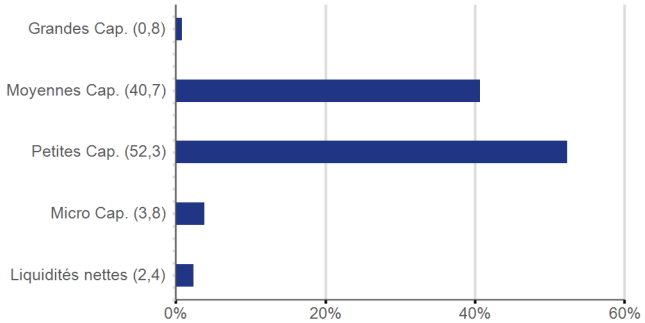
Allocation d'actifs



Répartition géographique (en %)



Répartition par capitalisation boursière (en %)



Mega Cap.: > 200 milliards d'euros ; **Grandes Cap.**: 10 milliards d'euros – 200 milliards d'euros;**Moyennes Cap.**: 2 milliards d'euros – 10 milliards d'euros;**Petites Cap.**: 300 million d'euros – 2 milliards d'euros;**Micro Cap.**: 50 million d'euros – 300 million d'euros; **Nano Cap.**: < 50 million d'euros

Principaux contributeurs (monthly)

	Contribution absolue (en %)
Napco Security Technologies	**0,48**
Inter Parfums	**0,35**
Esprinet	**0,30**
Paradox Interactive	**0,27**
Green Brick Partners	**0,25**

Contribution absolue à la performance brute exprimée en USD

Principaux détracteurs (monthly)

	Contribution absolue (en %)
VSE	**-0,39**
ADENTRA	**-0,37**
Silk Road Medical	**-0,35**
Blue Foundry Bancorp	**-0,34**
Bridgewater Bancshares	**-0,31**

Contribution absolue à la performance brute exprimée en USD

Caractéristiques (actions)

Taux de rendement	1,53
Ratio Price to Earning	16,53
Ratio Price to Book	4,42
Earning Per Share (EUR)	4,10
Capitalisation boursière (MEUR)	2 425,49

Instruments physiques uniquement

Données de risques

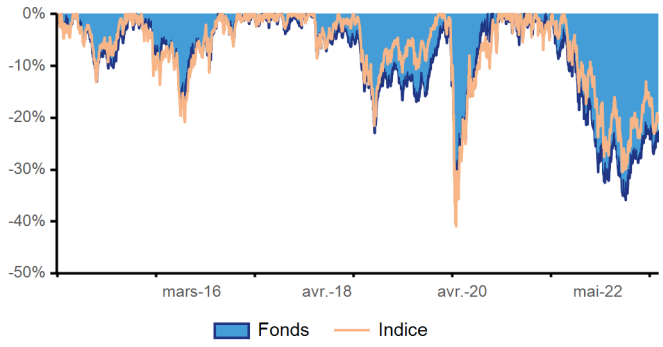
Commitment	0,00

Le chiffre zéro indique une exposition économique égale à 100 %

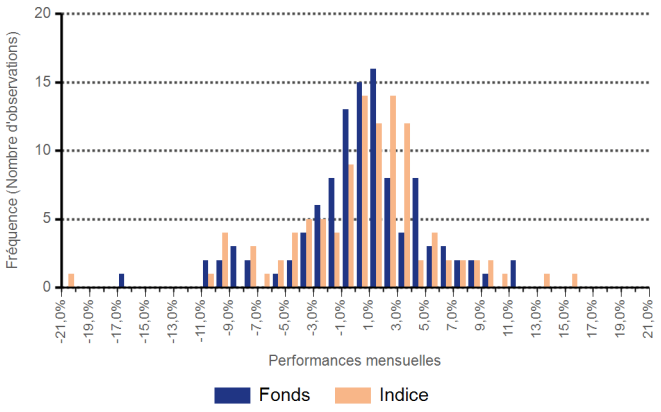
Drawdown

Drawdown maximum depuis le lancement du fonds: **-36,09 %**

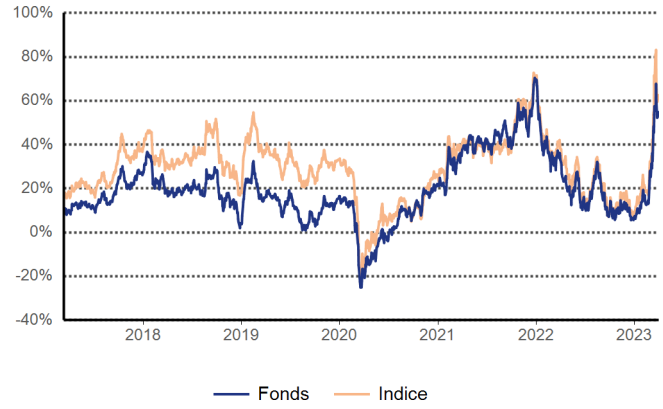
Drawdown maximum de l'indice de référence: **-40,93 %**



Distribution du rendement (Depuis le lancement)



Performances glissantes sur 3 ans



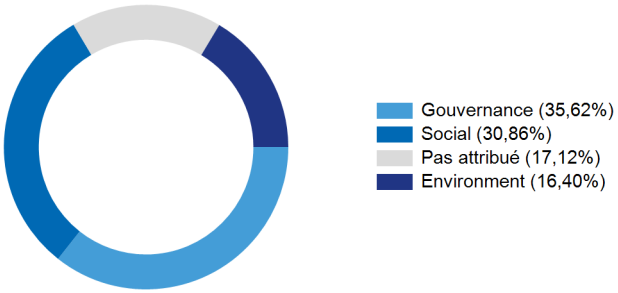
Caractéristiques environnementales et sociales

- ✓ Actionnariat actif et engagement
- ✓ Filtres d'exclusion améliorés et autres limites
- ✓ Liste d'exclusion
- ✓ Filtrage basé sur des normes
- ✓ Politique sur les combustibles fossiles alignée sur l'accord de Paris (PAFF)
- ✓ Intégration des Principaux Impacts Negatifs (PAI)

Synthèse de l'intégration ESG

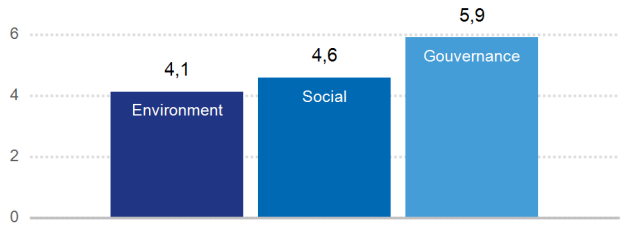
À l'échelle de NAM, un niveau supplémentaire de filtrage et de liste d'exclusion répondant à certaines normes est mis en œuvre comme précaution de base au travers de la Politique d'investissement responsable de NAM, qui interdit tout investissement dans des sociétés actives dans la production d'armes illégales ou nucléaires et dans des sociétés exposées à l'extraction de charbon au-delà d'un certain seuil. La Politique sur les combustibles fossiles alignée sur l'accord de Paris de NAM fixe des seuils pour l'exposition des sociétés à la production et à la distribution de combustibles fossiles et aux services connexes. Elle exclut les sociétés qui son impliquées au-delà de ces seuils si elles ne disposent pas d'une stratégie de transition documentée qui soit conforme à l'accord de Paris. La Politique d'investissement responsable et la Liste d'exclusion d'entreprises détaillées sont disponibles sur www.nordeaassetmanagement.com.

Exposition du portefeuille par pilier ESG



Source : toutes les données proviennent de la notation des fonds ESG MSCI au 31/03/2023, basée sur les positions au 28/02/2023.

Notes ESG par pilier



Source : toutes les données proviennent de la notation des fonds ESG MSCI au 31/03/2023, basée sur les positions au 28/02/2023. La note globale du portefeuille est calculée sur une base relative de l'industrie, tandis que les notes individuelles sous-jacentes E, S et G sont absolues. Par conséquent, la note globale ne peut pas être considérée comme une moyenne des notes individuelles E, S et G. Évaluation sur une échelle de 0 à 10, où 0 est très faible et 10 est Très bien.

Classification SFDR*

Article 8

Les produits promouvant activement les caractéristiques environnementales ou sociales

*Produit classé selon le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)

Notation ESG (vs. indice de référence)

Taux de couverture du fonds: 83%

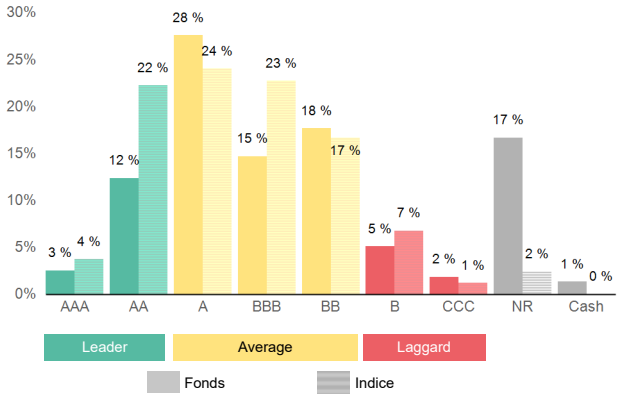
Indice: 98%

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC
Fonds			■				
Indice*			■				

Indice: MSCI World Small Cap Index (Net Return)

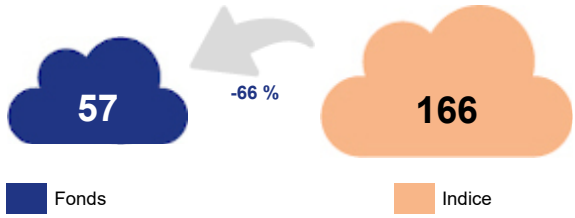
La notation ESG évalue la résilience des actifs globaux d'un fonds face aux risques ESG sur le long terme. Les fonds les mieux notés se composent d'émetteurs dont la gestion des principaux risques ESG est de premier plan ou en cours d'amélioration. ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

Répartition par notation ESG



Source: © 2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

Intensité de carbone moyenne pondérée



(équivalent en tonnes de CO2 par million de dollars de ventes). Source : données provenant de MSCI Inc. pour les actions et d'ISS Ethix pour les obligations. Pour les souverains (pays), les chiffres d'affaires sont remplacés par le PIB. Veuillez noter que seuls les champs d'application 1 et 2 sont pris en compte, à l'exclusion du champ d'application 3. L'intensité en carbone de notre fonds pourrait donc sembler plus élevée que l'indice de référence.

Lexique ESG

Le champ d'application 1 fait référence aux émissions directes du protocole sur les gaz à effet de serre (GES), le champ d'application 2 fait référence aux émissions indirectes de GES provenant de la consommation d'électricité achetée et le champ d'application 3 fait référence aux autres émissions indirectes qui proviennent de sources qui ne sont ni détenues, ni contrôlées par l'entreprise.
Les indicateurs sont utilisés à des fins illlustratives uniquement et s'appuyent exclusivement sur les opinions de MSCI ESG Research. © 2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation. Bien que les fournisseurs d'informations de Nordea Investment Management AB, y compris, sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC. et ses affiliés (les «Parties ESG»), obtiennent des informations auprès de sources qu'elles jugent fiables, aucune des Parties ESG ne garantit ou garantit l'originalité, l'exactitude et / ou l'exhaustivité des données présentes. Aucune des Parties ESG n'offre de garantie expresse ou implicite de quelque nature que ce soit, et les Parties ESG déclinent expressément par la présente toute garantie de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier, en ce qui concerne les données contenues dans les présentes. Aucune des Parties ESG ne pourra être tenue responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans les présentes. En outre, sans limiter aucun de ce qui précède, aucune des Parties ESG ne pourra en aucun cas être tenue responsable pour tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou tout autre (y compris la perte de profits), même s'il est notifié de la possibilité d'un tel dommage.
Pour plus d'informations sur les aspects liés à la durabilité du fonds, veuillez consulter le site nordea.lu/InformationsRelativesAuDéveloppementDurable.

Profil de risque et de rendement

L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 6 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce Fonds dans la catégorie 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que la capacité du Fonds à vous payer en soit affectée. Nous attirons votre attention sur le risque de change. Dans certaines circonstances, les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie ; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus. Pour de plus amples informations sur les risques auxquels le fonds est exposé, veuillez vous référer à la section « Descriptions des risques » du prospectus. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque:
Risque lié aux certificats représentatifs d'actions : Les certificats représentatifs d'actions (des certificats qui représentent des titres détenus en dépôt par des établissements financiers) présentent des risques d'illiquidité et de contrepartie.
Risque lié aux instruments dérivés : Des variations légères de la valeur d'un actif sous-jacent peuvent donner lieu à d'importantes fluctuations de la valeur d'un instrument dérivé. Dans ce contexte, les instruments dérivés sont généralement fortement volatils, et ils exposent le fonds à des pertes potentielles substantiellement plus élevées que le coût d'un instrument dérivé.
Risque lié aux marchés émergents et frontières : Les marchés émergents et frontières sont moins établis et plus volatils que les marchés développés. Ils impliquent des risques plus importants, en particulier des risques de marché, de crédit, juridiques et de change, et sont plus susceptibles d'être confrontés à des risques qui, sur les marchés développés, sont associés à des conditions de marché inhabituelles, tels que les risques de liquidité et de contrepartie.
Risque lié à certaines pratiques de négociation : Certains pays peuvent restreindre les droits à la propriété des étrangers vis-à-vis des titres ou se caractériser par des pratiques de conservation moins réglementées.
Risque lié aux actions à petite et moyenne capitalisation : Les actions des petites et moyennes entreprises peuvent se révéler plus volatiles et moins liquides que les actions d'entreprises plus importantes.
Risque lié à la fiscalité : Les lois ou conventions fiscales d'un pays pourraient être modifiées au détriment du fonds ou des actionnaires.
Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Glossaire / Définitions

Alpha
Rendement excédentaire ajusté au risque par rapport à l'indice de référence, résultant de la gestion active du portefeuille. Il reflète la part du rendement excédentaire qui n'est pas expliquée par le risque systémique.

Bêta
Une mesure de la volatilité des rendements par rapport au bêta global du marché qui est égal à un. Un titre avec un bêta supérieur (inférieur) à un présente un risque supérieur (inférieur) par rapport à l'ensemble du marché.

Commitment
Représenté par la somme des notionnels, ou la somme des engagements des dérivés individuels après compensation et couverture.

Corrélation
La mesure dans laquelle deux variables évoluent ensemble selon une échelle de valeurs comprises entre -1 et 1. Une corrélation positive (négative) signifie que les variables évoluent dans la ou les mêmes directions (opposées). S'il n'y a pas de relation entre elles, la corrélation sera proche de zéro.

Taux de rendement
Dividendes annuels par action divisés par le prix de l'action.

Earning Per Share
Bénéfice net (12 mois à venir) disponible pour les actionnaires ordinaires divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

VaR du fonds
Estimation fondée sur la probabilité de la perte minimale sur une période (horizon), compte tenu d'un certain niveau de confiance, présentée en pourcentage des actifs sous gestion du fonds.

Ratio d'Information
Une mesure du rendement ajusté au risque qui est définie comme le rendement annuel excédentaire du portefeuille par rapport à son indice de référence (rendement actif) par rapport à la variabilité de ce rendement excédentaire (tracking error). Il permet d'évaluer la valeur ajoutée de la gestion active.

Capitalisation boursière
Valeur totale de toutes les parts en circulation de la société au cours du marché actuel.

Maximum Drawdown
La plus grande perte mesurée entre le pic et le creux jusqu'à ce qu'un nouveau pic soit atteint.

Frais courants
Les frais courants représentent les dépenses de l'an passé et peuvent varier annuellement. Ils incluent les frais de gestion annuels, les frais d'enregistrement, les droits de garde et les frais de distribution mais excluent les frais d'entrée et de sortie.

Ratio Price to Book
Ratio d'évaluation calculé en divisant le prix par action par la valeur comptable par action.

Ratio Price to Earning
Le ratio du prix de l'action par rapport aux prévisions de bénéfice par action sur 12 mois.

Ratio de Sharpe
Indicateur du rendement excédentaire d'un portefeuille par rapport à sa variabilité totale. Il permet de déterminer si la performance d'un portefeuille est due aux décisions judicieuses du gérant ou à une prise de risque plus importante. Plus le ratio est élevé, plus la prise de risque est rémunérée.

Tracking Error
Mesure la déviation entre la performance d'un compartiment et celle de son indice de référence, et se définit comme l'écart-type du rendement excédentaire du compartiment par rapport au rendement de l'indice de référence.

Volatilité
Mesure statistique de la répartition des rendements pour une période donnée avec un certain intervalle de confiance. Elle donne un aperçu du niveau de risque et d'incertitude d'un actif ou d'un portefeuille. Généralement, plus la volatilité est élevée, plus l'actif ou le portefeuille est risqué.

Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire): 28/02/2023 - 31/03/2023. Les performances sont calculées en comparant quotidiennement les valeurs nettes d'inventaires (nettes des frais et taxes luxembourgeoises) libellées dans la devise des respectives catégories d'actions, revenus bruts et dividendes réinvestis hors droits d'entrée et de sortie à la date du: 31/03/2023. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance. **La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.** Si la devise des respectives catégories d'actions diffère de la devise du pays où l'investisseur réside, les performances peuvent varier en raison des fluctuations des devises. Les compartiments mentionnés sont ceux de Nordea 1, SICAV, une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de type ouvert soumise au droit luxembourgeois et à la Directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009. **Ce document est un document marketing à titre informatif et ne contient pas tous les renseignements concernant les compartiments**. Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du Prospectus en vigueur et du Document d'Informations Clés (DIC) qui sont disponibles, ainsi que les derniers rapports annuel et semi-annuel, en version électronique en anglais et dans la langue du pays où la SICAV est autorisée à la distribution, sur simple demande et sans frais auprès de Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, B.P. 782, L-2017 Luxembourg et auprès de nos correspondants locaux ou de nos distributeurs ainsi que sur le site internet www.nordea.lu. Les investissements dans des produits dérivés et dans des opérations de change peuvent être soumis à d'importantes fluctuations qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements effectués sur les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi. Les investissements dans des instruments de participation et de dette émis par les banques risquent d'être assujettis au mécanisme de bail-in, comme prévu par la Directive européenne 2014/59/UE (cela signifie que les instruments de participation et de dette pourraient être amortis, assurant des pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement). Pour plus de détails sur les risques d'investissement associés à ces compartiments, merci de vous référer au Document d'Informations Clés (DIC), disponible comme indiqué ci-dessus.** L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un compartiment, et non d'un actif sous-jacent tel que des actions d'une société, car il ne s'agit que des actifs sous-jacents détenus par le fonds. Nordea Investment Funds S.A. a décidé de supporter le coût de la recherche, ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Nordea fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissements fondées sur des circonstances spécifiques. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français via le lien suivant : https://www.nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR_fre_INT.pdf/. Nordea Investment Funds S.A. peut décider de de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses compartiments dans tout pays de l'union européenne conformément à l'article 93a de la directive 2009/65/CE. Publié par Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de votre conseiller financier. Il/elle peut vous conseiller en toute indépendance de Nordea Investment Funds S.A. **Veuillez noter que tous les sous-fonds et parts de fonds peuvent ne pas être disponibles dans la juridiction de votre pays. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Belgique :** Nordea 1, SICAV est enregistré en Belgique. La fonction d'agent administratif et financier est assurée par Nordea Investment Funds S.A. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de la société de gestion Nordea Investment Funds S.A. (562, rue de Neudorf, L-2017 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg) ou sur le site internet : www.nordea.be. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en France :** Avec les autorisations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) les actions des différents compartiments de Nordea 1, SICAV, peuvent être commercialisées en France. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre correspondant centralisateur en France, CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, France. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et le capital total investi ne peut être assuré. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Suisse :** Le représentant et agent payeur en Suisse est BNP Paribas, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Suisse. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant au Canada :** Pour plus d'informations veuillez-vous référer au Document d'informations pour le Canada, à la Mention commerciale canadienne ainsi que l'Avis aux clients canadiens. Source (sauf indication contraire) : Nordea Investment Funds S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Nordea Investment Funds S.A. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. **Les références à des sociétés ou à d'autres investissements mentionnés dans le présent document ne doivent pas être interprétées par l'investisseur comme une recommandation d'achat ou de vente; elles sont uniquement incluses à des fins d'illustration.** Le niveau des charges et avantages fiscaux dépendra des circonstances de chaque individu et peut varier dans le futur.