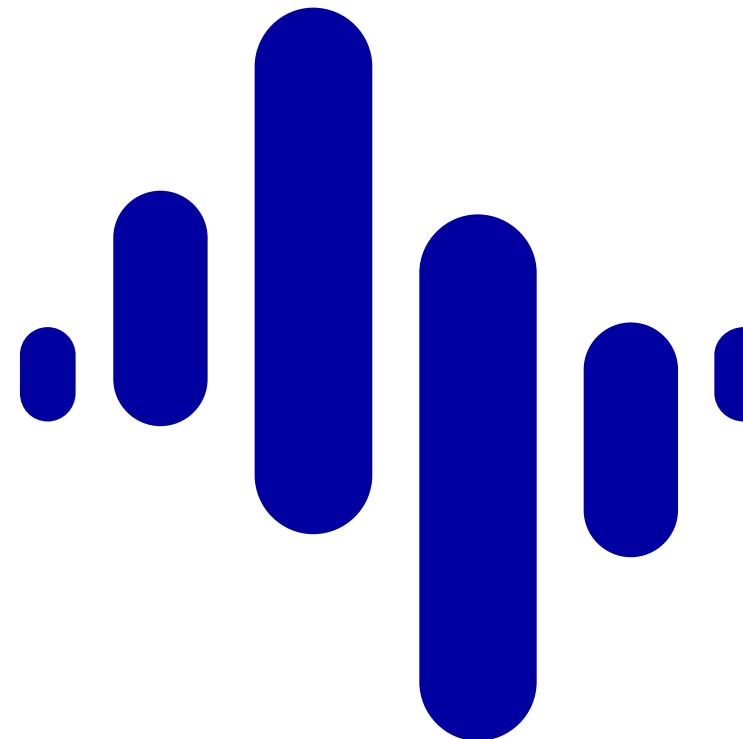


# Investimento sostenibile e responsabile: cosa significa?

L'approccio all' investimento responsabile di Nordea Asset Management (NAM)

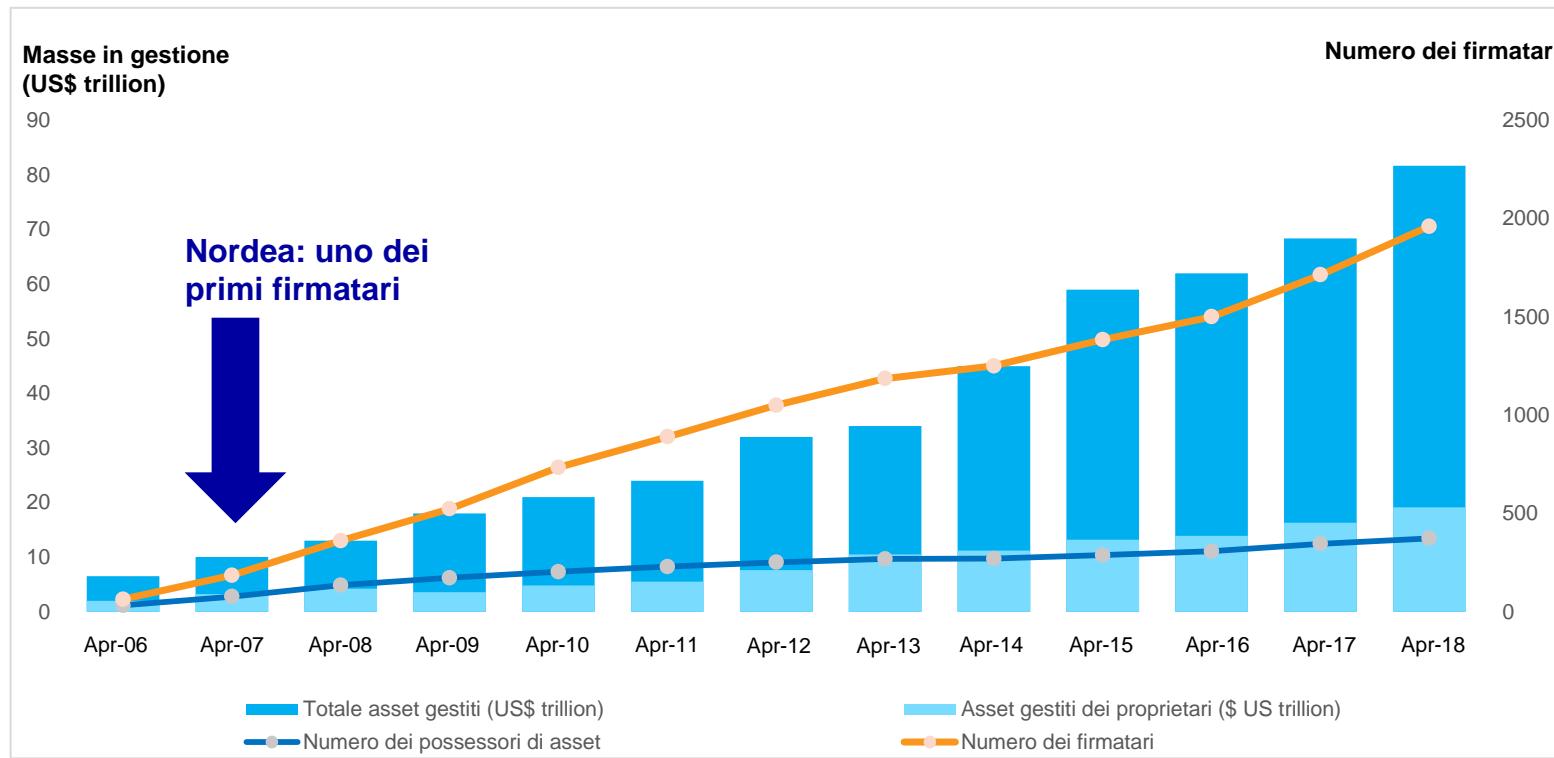
T3. 2018

## **L'approccio all' investimento responsabile di NAM**



## NAM: uno dei primi ad adottare l'Investimento Responsabile (IR)

- Il principale promotore di IR nel mondo: lanciato nell'aprile 2006, sostenuto dalle Nazioni Unite
- 6 Principi per la promozione e lo sviluppo di investimenti responsabili
- Oltre 1600 firmatari che rappresentano oltre 70 trilioni di dollari in asset gestiti



Fonte: UNPRI (<https://www.unpri.org/about>)

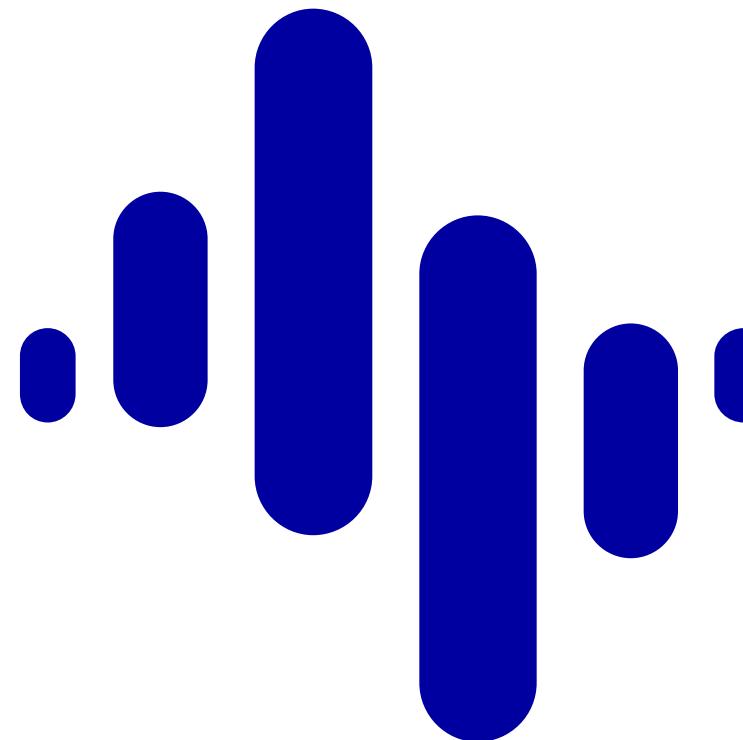
# NAM: un solido e duraturo impegno nell'Investimento Responsabile

## La nostra iniziativa IR:

- 2007: primo firmatario dei Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili
  - 2008: Lancio di N1- Global Climate and Environment Fund
  - 2009: Firmatario del Carbon Disclosure Project (CDP)
  - 2010: Esclusione di società coinvolte nella produzione di armi nucleari
  - 2011: Lancio del primo STARS Fund
  - 2013: Membro dell'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
  - 2014: Firma del Montréal Pledge (2014)
  - 2015: Esclusione di società con una quota di introiti derivanti dal carbone >30%
  - 2016: Lancio del team Nordea Group Sustainable Finance
  - 2017: Pubblicazione della posizione del gruppo Nordea sul cambiamento climatico
  - 2018: Primo rapporto ESG (fattori Ambientali, Sociali e di Governance) per STARS
- 
- Iniziative a livello societario
  - Iniziative collegate al prodotto



## **La struttura dedicata all' investimento responsabile di NAM**



## NAM utilizza la maggior parte delle modalità di approccio IR (definizioni date dal settore)

	Approcci IR	Breve descrizione
Livello societario	Azionariato attivo e votazione (o proprietà attiva)	L'engagement è un elemento essenziale delle attività di azionariato attivo, al fine di influenzare l'attività o il comportamento delle società oggetto d'investimento tramite l'esercizio dei diritti di voto o tramite contatti con attuali o potenziali società oggetto d'investimento
Livello prodotto	Screening ESG Negativo / Esclusivo	Esclusione di determinati settori, società o pratiche in base a criteri ESG specifici
Screening basato su norme	Screening degli investimenti in base a standard minimi di pratica commerciale basati su norme internazionali riguardanti vari aspetti ESG, ad es. protezione dell'ambiente, diritti umani, ...	
Integrazione ESG	Inclusione sistematica ed esplicita di fattori materiali ESG per l'analisi dell'investimento e le decisioni di investimento	
Screening positivo ESG e Best in Class	Selezione di società o settori in base a performance ESG in un particolare settore rispetto ai concorrenti	
Sostenibilità come tema d'investimento	Investimento in temi o attività specificamente correlate alla sostenibilità	
Impact investing	Investimenti mirati, normalmente realizzati in mercati privati, volti a risolvere problemi sociali o ambientali	

## Struttura IR di NAM in breve

### “Overlay” IR a livello societario (applicato a tutti i fondi gestiti internamente)

Azionariato attivo (compresi diritti di voto e dialogo)

Elenco delle esclusioni a livello societario\*

Screening basato su norme internazionali

Integrazione ESG



Filtri di esclusione

L'approccio “Best in Class”  
di Nordea  
(fondi STARS)

Sostenibilità come  
tema d'investimento  
(Nordea 1 – Global  
Climate and  
Environment Fund\*\*)

Approccio IR specifico per prodotto (ossia, Fondi “potenziati dall’ IR”)

\* Visita: <https://www.nordea.com/en/sustainability/sustainable-finance/exclusion-list/>

\*\*Fondo puramente tematico, non incorpora l’analisi ESG



## Azionariato attivo: trasparenza dei diritti di voto

Il nostro **portale per la votazione** mostra come abbiamo votato all'Assemblea Generale Annuale per le azioni detenute mediante i nostri fondi.

Per maggiori informazioni su [www.nordea.com](http://www.nordea.com) - [fare clic qui](#)

### Proxy Voting Dashboard

Filters Sector Votes Management Proposal Market

For information on our proxy votes, refer to our voting policy below.

[Our Policy](#)

#### Filters

Meeting Date Range: From 01-Jan-2017 to 05-Mar-2018 | Market: All Markets | Company Search: Name, Security ID, or Ticker | Update | Reset Filters

#### Meetings by Sector

 18.1% Industrials	 14.7% Financials	 13.2% Health Care	 4.7% Energy	 3.6% Real Estate	 3.6% Consumer Staples
 15.1% Consumer Discretionary	 13.6% Information Technology				

### Proxy Voting Dashboard

Filters Sector Votes Management Proposal Market

◀ Back A.P. Moller - Maersk A/S

Ticker	Meeting Date	Record Date	Security ID	Meeting Type	Industry Sector	Country																																																												
MAERSK B	28-Mar-2017	21-Mar-2017	K0514G135	Annual	Marine	Denmark																																																												
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Item #</th> <th>Proposal</th> <th>Proponent</th> <th>Mgmt Rec</th> <th>Vote</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>Open Meeting</td> <td>Management</td> <td>None</td> <td>None</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Accept Financial Statements and Statutory Reports</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Approve Discharge of Management and Board</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Approve Allocation of Income and Dividends of DKK 150 Per Share</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>5a</td> <td>Reelect Niels Jacobsen as Director</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>5b</td> <td>Reelect Arne Karlsson as Director</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>5c</td> <td>Reelect Dorothee Blessing as Director</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>5d</td> <td>Reelect Niels Bjørn Christiansen as Director</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Ratify PricewaterhouseCoopers as Auditors</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>7a</td> <td>Authorize the Board to Decide on Extraordinary Dividends Prior to Next AGM</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>For</td> </tr> <tr> <td>7b</td> <td>Approve Guidelines for Incentive-Based Compensation for Executive Management and Board</td> <td>Management</td> <td>For</td> <td>Against</td> </tr> </tbody> </table>							Item #	Proposal	Proponent	Mgmt Rec	Vote	1	Open Meeting	Management	None	None	2	Accept Financial Statements and Statutory Reports	Management	For	For	3	Approve Discharge of Management and Board	Management	For	For	4	Approve Allocation of Income and Dividends of DKK 150 Per Share	Management	For	For	5a	Reelect Niels Jacobsen as Director	Management	For	For	5b	Reelect Arne Karlsson as Director	Management	For	For	5c	Reelect Dorothee Blessing as Director	Management	For	For	5d	Reelect Niels Bjørn Christiansen as Director	Management	For	For	6	Ratify PricewaterhouseCoopers as Auditors	Management	For	For	7a	Authorize the Board to Decide on Extraordinary Dividends Prior to Next AGM	Management	For	For	7b	Approve Guidelines for Incentive-Based Compensation for Executive Management and Board	Management	For	Against
Item #	Proposal	Proponent	Mgmt Rec	Vote																																																														
1	Open Meeting	Management	None	None																																																														
2	Accept Financial Statements and Statutory Reports	Management	For	For																																																														
3	Approve Discharge of Management and Board	Management	For	For																																																														
4	Approve Allocation of Income and Dividends of DKK 150 Per Share	Management	For	For																																																														
5a	Reelect Niels Jacobsen as Director	Management	For	For																																																														
5b	Reelect Arne Karlsson as Director	Management	For	For																																																														
5c	Reelect Dorothee Blessing as Director	Management	For	For																																																														
5d	Reelect Niels Bjørn Christiansen as Director	Management	For	For																																																														
6	Ratify PricewaterhouseCoopers as Auditors	Management	For	For																																																														
7a	Authorize the Board to Decide on Extraordinary Dividends Prior to Next AGM	Management	For	For																																																														
7b	Approve Guidelines for Incentive-Based Compensation for Executive Management and Board	Management	For	Against																																																														



## Le esclusioni nel dettaglio

L'azionariato attivo è in genere preferito, tuttavia le esclusioni vengono utilizzate anche a livello aziendale o per prodotti specifici.

	Approccio	Esempi
Livello societario	Elenco delle esclusioni a livello societario	<ul style="list-style-type: none"> <li>Società con una quota di introiti derivanti dal carbone &gt;30%</li> <li>Armi illegali e nucleari (ad esempio munizioni a grappolo, armi chimiche)</li> <li>Alcune aziende che violano le norme internazionali se l'azionariato attivo non va a buon fine</li> </ul>
Livello prodotto	Filtri di esclusione	<ul style="list-style-type: none"> <li>Filtro sul settore: tabacco, attrezzatura militare, gioco d'azzardo, pornografia, alcool</li> <li>NBIM (Norwegian Global Government Fund – “Petroleum Fund”)</li> <li>Filtri collegati all'anidride carbonica (combustibili fossili)</li> </ul> <p><i>Nota: Si preferisce in genere l'azionariato attivo, ma alcuni clienti istituzionali richiedono le esclusioni. Le preferenze variano a seconda del mercato, ad es. NBIM in Norvegia</i></p>

\* Deciso dal Comitato per gli investimenti responsabili NAM presieduto dal CEO di NAM

## Il team di investimento responsabile di NAM



## Corporate Governance e Team per la votazione



**Erik Durhan**  
Responsabile Corporate  
Governance  
[Erik.durhan@nordea.com](mailto:Erik.durhan@nordea.com)  
+46 707 281 710



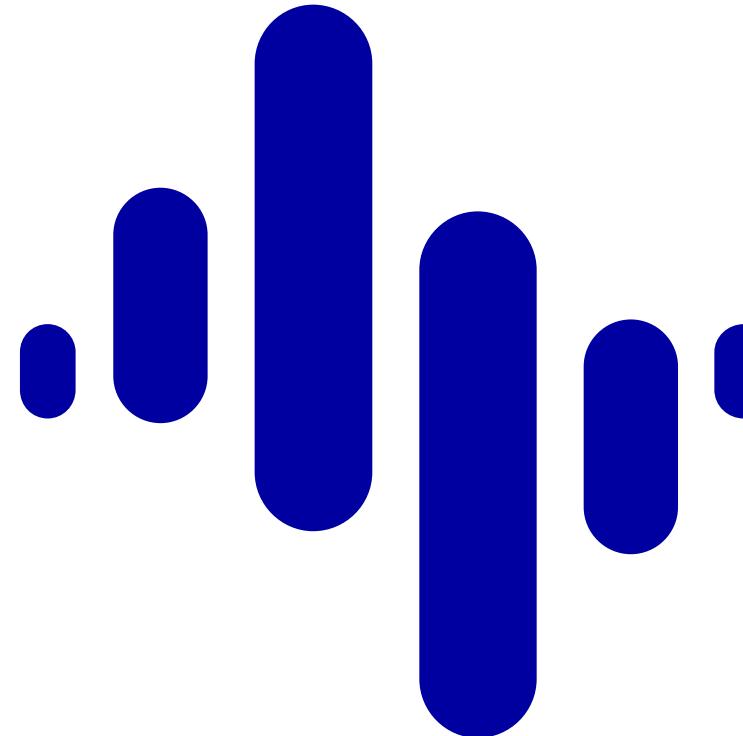
**Jan Särlvik**  
Specialista di Corporate  
Governance  
[Jan.sarlvik@nordea.com](mailto:Jan.sarlvik@nordea.com)  
+46 733 577 035



Fonte: Nordea Investment Management AB

## **Uno sguardo ai prodotti selezionati**

Il concetto STARS e Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund





## Il concetto STARS in poche parole

Una soluzione di investimento progettata per:

### Sovraperformare l'indice di riferimento

Creare valore aggiunto aumentando i rendimenti a lungo termine

### Soddisfare gli standard ESG di NAM

Garantire che i fondi investano solo in società che rispettano determinati criteri ESG: le società leader o le società con un profilo ESG in miglioramento (in base al modello di rating ESG proprietario)

### Azionariato attivo

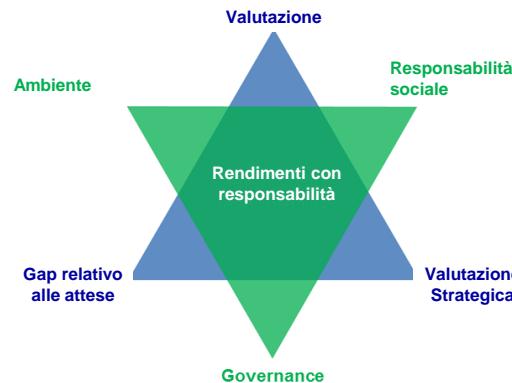
Partecipare attivamente alle attività delle aziende e incoraggiarle a migliorare i loro sistemi di gestione, le loro prestazioni ESG o le loro relazioni, oltre a esercitare i diritti di voto formali



## Il concetto STARS in breve

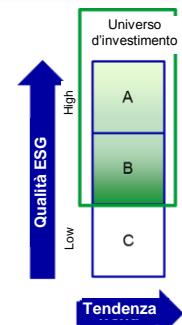
- Siamo convinti che le società che soddisfano gli standard ESG più elevati avranno maggiore successo nel lungo periodo
- Il concetto STARS assicura una vera integrazione della ricerca ESG e dell'analisi fondamentale

**Sovraperformare l'indice di riferimento**  
*Integrazione ESG reale*

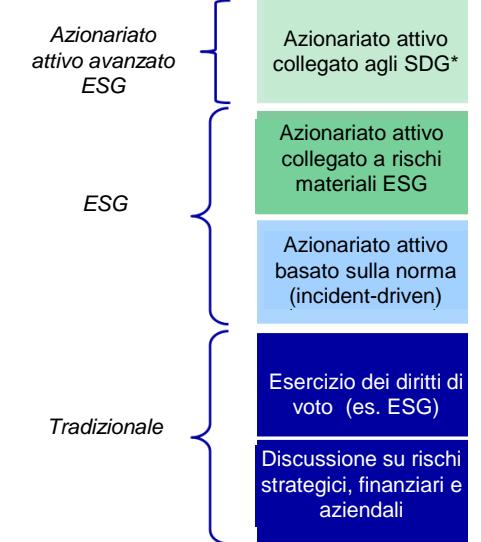


**Soddisfare gli standard ESG di NAM**  
*Rating ESG a 360°*

**Modello di rating ESG proprietario**



**Azionariato attivo Assume una nuova dimensione**



\*SDG fa riferimento agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite, 17 obiettivi di alto livello lanciati nel 2015 per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta e assicurare prosperità per tutti

## L'approccio di Nordea al "Best in Class" per soddisfare gli standard ESG di NAM

### Scheda di valutazione della società

	Modello di business	Qualità della governance	Etica aziendale e della governance	Ambiente	Sociale
RATING	A,B o C	A,B o C	A,B o C	A,B o C	A,B o C
Esposizione al rischio					
Impatto finanziario					
Rischio reputazionale					
PESO	30%	10%	Variabile %	Variabile %	Variabile %

### Rating

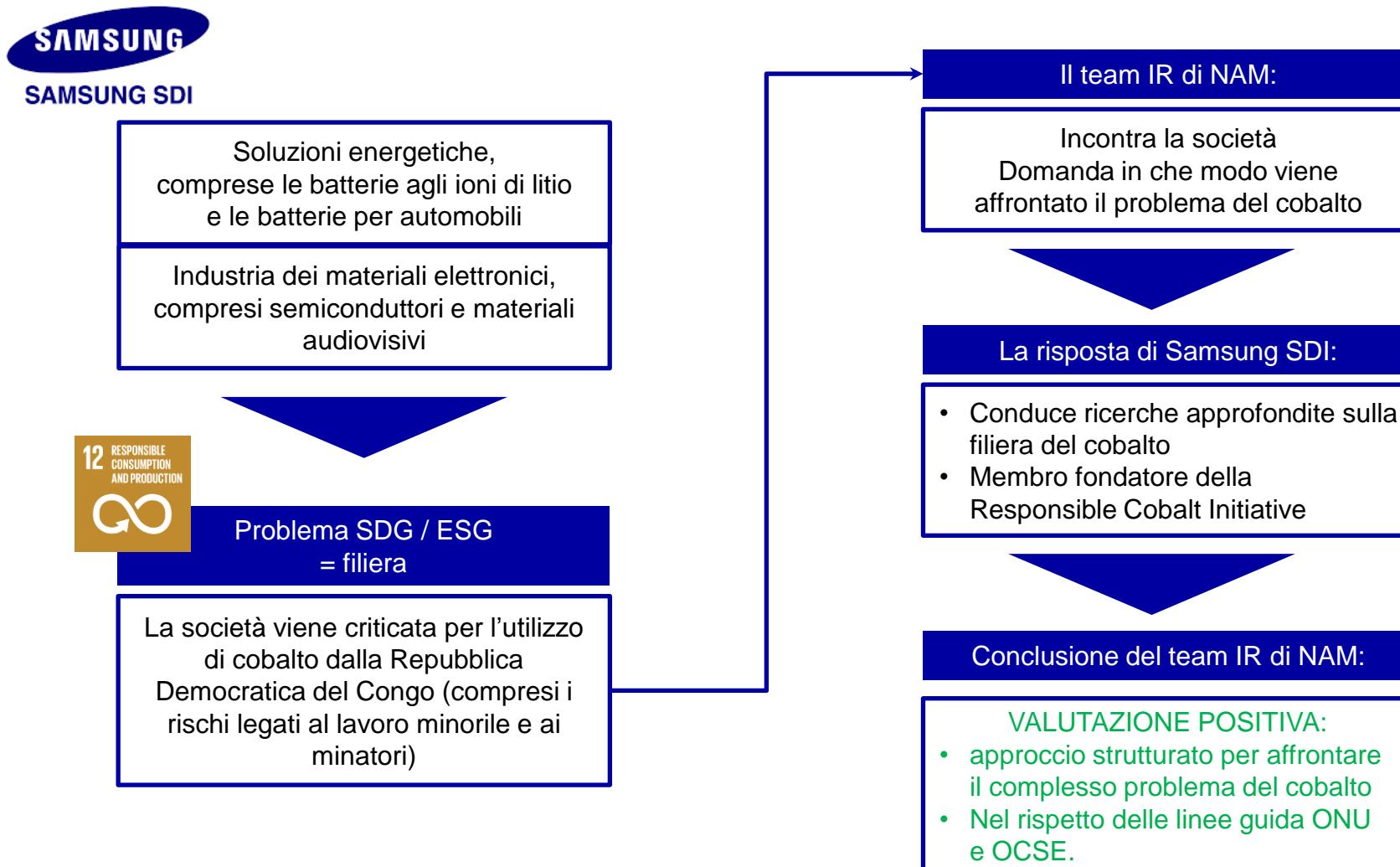
- Le questioni chiave del settore vengono identificate
- Queste sono integrate con questioni rilevanti e specifiche collegate alla società
- Ogni colonna viene valutata - un fattore prevalente non può determinare arbitrariamente la valutazione
- Politica, strategia, performance vengono valutati tramite l'indice KPI

### Peso

- Modello di business 30%
- Qualità della governance 10% (valutata implicitamente nelle restanti tre colonne)
- Etica aziendale, Ambiente e Sociale hanno ponderazioni variabili basate su
  - Esposizione al rischio: rischio materiale importante se oltre il 30% delle operazioni avvengono in aree ad alto rischio
  - Impatto finanziario: ad esempio sanzioni pari al 10% degli introiti
  - Reputazione: conseguenze per il marchio o la sua reputazione

Fonte: Nordea Investment Management AB. Nota: A soli fini illustrativi.

## STARS: Azionariato attivo collegato agli SDG - Caso di studio: Samsung



## **STARS: Forniamo esempi delle nostre attività di azionariato attivo ESG**

- La nostra matrice di azionariato attivo viene utilizzata per le relazioni trimestrali ESG
  - La relazione mostra esempi di attività di azionariato attivo nel corso del periodo in esame:
    - Azionariato attivo basato sul rischio
    - Azionariato attivo collegato agli SDG
  - Comprende inoltre casi di studio specifici

## Matrice per l'azionariato attivo interno

Issuer	Rating	Analyst	Proposed engagement theme 1:			Proposed engagement theme 2:		
			Domain selected	Description	Maturity	Probability of success (target)	Feasibility	Probability of success (target)
KINGFISHER	A+	Joséphine	Material	Observes environmental objectives but lacks transparency and disclosure on climate change.	Established but needs further transparency and disclosure	Very high	40% of company revenue from carbon foot- print products	Data security and High probability of success
			Material	Sourcing of raw materials depends on environmental schemes which are not aligned with the company's own environmental objectives.	Established but needs further transparency and disclosure	Very high	already reports very extensive information and has high ambitions in the area. Uncertainty comes from current goals not being built into the business plan up. Company lacks dialogue and clarity on opportunities in the sustainability field	Very high probability of success
DEA GROUP	B+	Joséphine	Product quality and safety	Increase transparency on the intensity of greenhouse gas products	material	The visibility of an engagement board on opportunities related to climate change is low for investors in terms of engagement in A high engagement sense of the engagement board.	Very high	With 90% of its operations in Europe Kingfisher is subject to the new General Data Protection Regulation (GDPR) which limits the penalties of up to



For professional investors only



## ESG Quarterly Report

Fourth quarter 2017

**Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund**

The aim of this document is to describe some of the activities that the Responsible Investment (RI) team has done over the last quarter. The RI team, as its name therefore, is not meant to be fully comprehensive, but to allow investors to follow-up on the funds relevant ESG rating and engagement. Some background information and the main activities that the RI team has been involved in:

**Engagement is**

Being part of Nordea's excludes companies it does not believe have a large exposure to its excluded sectors. In doing so, the RI team, through the STARS committee, the objective is to influence the way companies manage themselves. The STARS is able to engage with management teams directly or through its portfolio managers, together with the fund's external consultants, to provide managers in order to deliver a solution that is able to:

- Outperform the benchmark creating added value for investors.
- Meet Nordea's ESG standards, analysing each individual stock to ensure that the fund invests only in companies that meet the RI team's environmental, social and governance standards.
- Work with the company to develop a strategy which, we believe, will have sustainable business models and the ability to conduct their businesses responsibly in relation to their stakeholders.

The RI team has identified three specific themes around which, thus, they distinguish the following:

- Risk Engagements:** If there is a risk associated with the issue, The RI team from the country in which the company is located will be addressed under this category.
- SDG Engagements:** It is the RI team's belief that a significant material risk to society is the lack of Sustainable Development in the long-term, for this reason, the RI team has developed a range of SDG related engagements, which have highlighted the importance of the engagement in

3. These ratings reflect the last 12 month-period. However we rely on annual reports and most of the Annual General Meetings (AGM) which occurs once a year. If there is no vote, it is generally because the fund was not invited at the time when the AGM happened.

ESG rating distribution (from best to worst) applicable to this fund:

A+	A	A-	B+	B	B-	C	G
----	---	----	----	---	----	---	---

Sustainable Development Goals (SDG) utilized in this report:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----

**Rating changes**

There were no rating changes during the quarter.

**Main highlights of the ESG activities over the quarter**

The following activities have been selected to share with investors some of the highlights of the period. Please note that when engaging companies, the processes might last for multiple quarters, as such we might not necessarily report on final decisions.

**Samsung SDI**

Samsung SDI is a new addition to the fund, therefore, before being added to the portfolio, the company had to be analysed by the RI team and a rating had to be assigned to it.

The company has done an extensive research project to understand the complexity of the cobalt supply chain and it is a founding member of the Responsible Cobalt Initiative, which is an industry initiative that seeks to address the issues related to its usage.

The Responsible Investment Team met the company during 2017, before it was included in the fund. The team likes that the company's business model is well positioned for the general climate change agenda and its structured approach to address the complex cobalt issue, where it follows UN and OECD guidelines.

However, the RI team is concerned about its employee turnover rate, and will further engage with the company to identify the reasons who & how a higher turnover rate than its peers.

© Deutsche Bank AG 2017. All rights reserved. No part of this document may be reproduced without prior written permission of Deutsche Bank AG.

Investing by their own account - according to MIFID definition

## STARS: la nostra gamma di fondi orientati agli standard ESG di diritto lussemburghese

	Data di lancio
Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund	15/04/2011
Nordea 1 – Nordic Stars Equity Fund	19/08/2014
Nordea 1 – Global Stars Equity Fund	17/05/2016
Nordea 1 – European Stars Equity Fund	14/11/2017

# Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund in breve



Una soluzione di investimento tematico progettata per:

**sfruttare tendenze di mercato di lungo periodo**

**offrire un portafoglio di "idee migliori" ad alta convinzione**

**fornire soluzioni a problemi ESG rilevanti**

Un portafoglio tematico che sfrutta tendenze di lungo periodo supportato da molteplici fattori (economici, ambientali, aziendali)

Fondo azionario globale bottom-up concentrato, con un orientamento growth alle società a media capitalizzazione (50-60 titoli azionari)

Sebbene il Fondo non includa un'analisi ESG, il suo tema centrale è l'investimento in società che forniscono soluzioni ai problemi globali in materia di cambiamento climatico e ambientale

# Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund: esempi di partecipazioni e SDG collegati



Società	Perché è una soluzione per il problema del clima?	N1-GCLIMEF Cluster	N1-GCLIMEF Strategia	SDG** Primario
Ecolab	Ecolab è un leader globale nelle tecnologie e nei servizi idrici, igienici ed energetici che aiutano le aziende a <b>mantenere l'ambiente pulito</b> e sicuro, a operare in modo efficiente e a raggiungere gli obiettivi di sostenibilità. L'azienda offre, ad esempio, soluzioni per il bucato che consentono a hotel e ospedali di <b>risparmiare acqua</b> e costi operativi.	Tutela dell'ambiente	Servizi ambientali	 6 CLEANWATER AND SANITATION
Kerry	Kerry è un fornitore leader a livello mondiale di ingredienti alimentari naturali e biologici, ma anche di aromi per l'industria alimentare e delle bevande. Negli ultimi anni i consumatori hanno iniziato a prestare maggiore attenzione ai componenti nutrizionali del proprio cibo in modo da ottenerne dei benefici per la salute. Ciò ha comportato un aumento della domanda di <b>ingredienti naturali</b> anziché artificiali, con una produzione quindi <b>meno intensiva per l'ambiente</b> .	Tutela ambientale	Consumismo verde	 3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING
Hexcel	Hexcel è un leader mondiale nella produzione di fibra di carbonio, che viene ampiamente utilizzata per la costruzione di aeroplani. Questo materiale è molto più leggero e resistente del ferro o dell'acciaio, il che significa che il peso complessivo del velivolo risulta inferiore. Un minore peso dell'aereo determina <b>un consumo inferiore di carburante</b> , e ciò riduce i costi delle compagnie aeree.	Efficienza delle risorse	Materiali avanzati	 9 INDUSTRY INNOVATION AND INFRASTRUCTURE
Johnson Controls	Johnson Controls è un leader globale nell'automazione delle costruzioni con un'ampia offerta di prodotti volti a <b>migliorare l'efficienza degli edifici</b> . Riteniamo che le tecnologie smart per costruzioni beneficeranno dell'aumento della domanda sostenuta da importanti incentivi economici finalizzati a <b>risparmiare risorse</b> .	Efficienza delle risorse	Costruzione intelligente	 11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES
National Grid	National Grid è una delle più grandi utility di rete al mondo, focalizzata sulle attività di trasmissione di elettricità e gas che svolgono un ruolo vitale nel collegare milioni di persone <b>in modo sicuro, affidabile e utilizzando l'energia in modo efficiente</b> .	Efficienza delle risorse	Smart Grid	 12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION

\*\*Fonte: Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite

## IR a Nordea: parole e fatti

### Tra i primi ad abbracciare una politica di IR

- È nel nostro DNA: l'eredità culturale nordica
- Firmatari di standard internazionali (UNPRI)
- Un pionere degli investimenti legati al clima

### Impegno a partire dai vertici aziendali

- Comitato IR presieduto dal CEO di NAM
- Forte dedizione a livello di gruppo
- Pluripremiato team IR

### Rendimenti e impatto

- Fondi STARS: coinvolgimento e impatto
- Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund: investire in soluzioni
- Attivi a tutto campo E+S+G, non solo G

### Reporting sul nostro operato

- Report IR annuale
- Online Voting Portal
- CO2 footprint (fondi azionari)
- ESG Reporting trimestrale - Fondi STARS

**Grazie!**



# Disclaimer

Nordea Asset Management è il nome funzionale delle attività di asset management svolte dalle persone giuridiche, Nordea Investment Funds S.A. e Nordea Investment Management AB ("Entità Legali") e le loro filiali, società controllate e succursale.

Il presente documento ha lo scopo di fornire al lettore informazioni su specifiche capacità di Nordea. **Il presente documento (ed eventuali pareri o opinioni ivi contenute) non costituisce una consulenza d'investimento** e non costituisce una raccomandazione all'investimento in particolari prodotti, strumenti o strutture d'investimento, all'apertura o alla chiusura di qualsivoglia operazione o alla partecipazione a una particolare strategia di trading. Questo documento non costituisce un'offerta né una sollecitazione di un'offerta ad acquistare o vendere titoli o strumenti o a partecipare a tale strategia di trading. Eventuali offerte di questo tipo possono essere effettuate esclusivamente mediante un Memorandum di offerta o un analogo accordo contrattuale. Ne consegue che le informazioni qui contenute saranno sostituite nella loro interezza da tale Memorandum di offerta o accordo contrattuale nella sua forma definitiva. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe pertanto essere effettuata unicamente sulla base della documentazione legale definitiva, che include, senza limitazioni e ove applicabile, il Memorandum di offerta, l'accordo contrattuale, l'eventuale prospetto informativo pertinente e l'ultimo Documento di Informazioni chiave per gli investitori (ove applicabile) relativo all'investimento. L'adeguatezza di un investimento o di una strategia dipenderà dalle condizioni e dagli obiettivi dell'investitore. Nordea Investment Management raccomanda agli investitori di valutare in maniera indipendente i singoli investimenti e le strategie e inoltre incoraggia gli investitori a chiedere il parere di consulenti finanziari indipendenti, qualora lo ritengano necessario.

Eventuali prodotti, titoli, strumenti o strategie menzionate nel presente documento potrebbero non applicarsi a tutti gli investitori. Le informazioni contenute nel presente documento provengono da svariate fonti. Sebbene le presenti informazioni siano considerate esatte, non è possibile rilasciare alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro assoluta accuratezza o completezza e gli investitori possono utilizzare altre fonti in modo da operare una scelta d'investimento informata. Le controparti o gli investitori potenziali sono invitati a rivolgersi al/ai proprio/i consulente/i professionale/i in materia fiscale, legale, contabile e di altro tipo per conoscere le possibili conseguenze di un dato investimento, inclusi i suoi possibili rischi e benefici. Le controparti o gli investitori potenziali dovrebbero inoltre comprendere appieno la natura dell'eventuale investimento e accertarsi di aver effettuato una valutazione indipendente circa l'adeguatezza di tale investimento potenziale, esclusivamente sulla base delle proprie intenzioni e ambizioni.

Gli investimenti in strumenti derivati e le operazioni in valuta estera possono essere soggetti a oscillazioni significative che possono influire sul valore degli investimenti stessi. **Gli investimenti nei Mercati emergenti implicano un rischio più elevato. Il valore dell'investimento può variare in misura significativa e non può essere garantito.**

**Gli investimenti in titoli di capitale e di debito emessi dalle banche rischiano di essere soggetti al meccanismo di bail-in, come previsto dalla Direttiva europea 2014/59/UE (ciò significa che i titoli di capitale e di debito potranno essere svalutati, assicurando perdite adeguate ai creditori non-garantiti dell'ente).**

Nordea Asset Management ha deciso di assorbire i costi di ricerca, pertanto tali costi saranno in futuro coperti dall'attuale struttura commissionale (commissioni di gestione e di amministrazione).

Pubblicato e creato dalle Entità Legali appartenenti a Nordea Asset Management. Le Entità Legali sono debitamente riconosciute e controllate, rispettivamente, dall'Autorità di vigilanza finanziaria in Svezia, in Finlandia e in Lussemburgo.

Le filiali, le società controllate e succursale delle Entità Legali sono debitamente autorizzate e regolate dall'Autorità di vigilanza finanziaria locale nel rispettivo paese di domiciliazione.

Fonte (salvo altrimenti specificato): Nordea Investment Fund S.A.