

Nordea 1 - European Cross Credit BI EUR

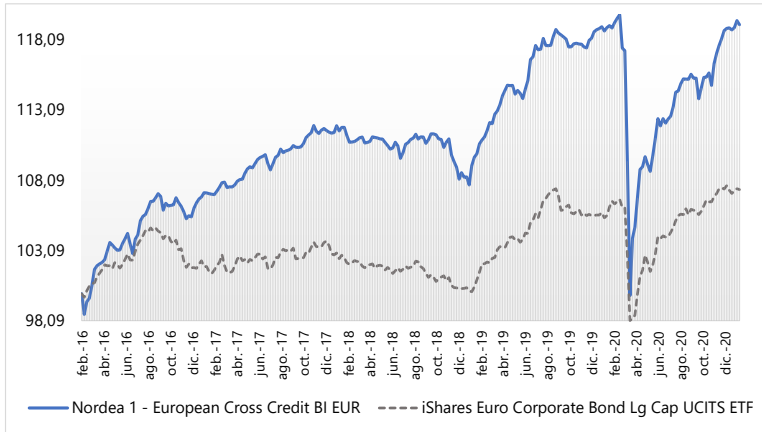
enero-21

Menor riesgo			Mayor riesgo			
1	2	3	4	5	6	7

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

DESCRIPCIÓN ESTRATEGIA

Fondo de renta fija que invierte en el tramo crossover, lo que incluye los bonos investment grade de más baja calificación con los high yield de más alta calificación crediticia, aprovechando las ineficiencias que presentan al existir en este tramo bonos con mejor calificación crediticia con un diferencial de crédito mayor. De esta forma, pretende conseguir una mayor rentabilidad que un fondo de investment grade con menor volatilidad que un fondo high yield. Adicionalmente, no incluyen a los financieron en su universo de inversión.



INFORMACIÓN DEL FONDO

ISIN	LU0733672124
Constitución	22/02/2012
NAV	143,32
AUM	407.802.700
Divisa	Euro
Distribución	Acumulación
Gestora	Nordea Investment Funds SA
Gestor	Jan Sorensen
Custodio	JP Morgan Bank Luxembourg SA

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Clasificación	Renta Fija
Foco geográfico	Europeo
Índice	--
Rating medio	BB
TIR	219,00%
Duración	4,51

DATOS OPERATIVOS

Suscripción	D+3 (15:00h)
Reembolso	D+3 (15:00h)
Liquidez	Diaria
Inversión inicial	75.000
Comisión de gestión	0,50%

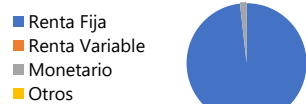
RATINGS

Solventis	SSSS
Morningstar	★★★★
Citywire	--

RENTABILIDADES MENSUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2021	0,21%												0,21%
2020	0,10%	-1,20%	-11,21%	5,21%	1,21%	0,95%	2,11%	0,67%	-0,88%	0,50%	2,93%	0,64%	0,12%
2019	2,09%	1,47%	1,13%	1,23%	-0,84%	2,61%	0,97%	0,69%	-0,65%	-0,23%	0,23%	0,64%	9,69%
2018		-0,47%	-0,19%	0,32%	-0,90%	-0,45%	1,21%	0,17%	0,20%	-0,78%	-1,38%	-0,63%	-2,84%

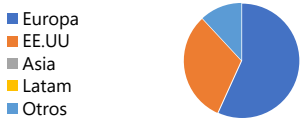
EXPOSICIÓN POR TIPO DE ACTIVO



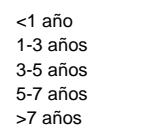
EXPOSICIÓN POR DIVISA



EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



EXPOSICIÓN POR VENCIMIENTOS



EXPOSICIÓN SECTORIAL

Gobierno
Consumo básico
Salud
Energía
Telecom
Tecs. De la Info.
Utilities
Finanzas
Industrial
Consumo no básico
Materiales
Otros

MAYORES POSICIONES a 31/12/2020

ASTM SpA 1.625% 06-02-2028	1,9%
Altria Group Inc 3.125% 15-06-2031	1,9%
Virgin Media Secured Finance 5% 15-04-2027	1,9%
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30-09-2025	1,9%
Orange SA 1.750% MULTI Perp FC2026	1,9%
RELX Finance BV 0.5% 10-03-2028	1,9%
ProGroup AG 3% 31-03-2026	1,9%
Techem Verwaltungsgesellschaft 2% 15-07-2025	1,9%
Nasdaq Inc 1.75% 28-03-2029	1,8%
Belden Inc 3.375% 15-07-2027	1,8%

DATOS ESTADÍSTICOS

	1 Año	3 Años	5 Años
Annual. Std. Dsv.	13,66	8,17	6,58
Correlación	0,97	0,96	0,92
Alpha	-0,36	-0,16	-0,09
Beta	1,57	1,53	1,44
Tracking Error	1,72	1,08	0,93
	1 Año	3 Años	5 Años
Max Drawdown	-12,27	-12,27	-12,27
Ratio Sharpe	0,01	0,09	0,16
Ratio Información	-0,12	-0,03	0,04
Ratio Treynor	0,03	0,14	0,21

CLASES

CLASE	DIVISA	COBERTURA	ISIN	INV. MIN	DE GESTIÓN	DE ÉXITO	TER
BI Acc	EUR		LU0733672124	75000	0,50%		0,65%
BP Acc	EUR		LU0733673288		1,00%		1,27%
BC Acc	EUR		LU0841625402		0,60%		0,87%

COMISIÓN

POSICIONAMIENTO ACTUAL

El índice BBB EUR se estrechó 2pb. y el índice BB-B EUR, lo hizo en 12pb. durante el mes de diciembre. El factor clave de la tendencia positiva provino del lanzamiento de las vacunas COVID-19. El convenio firmado entre el Reino Unido y UE sobre el acuerdo comercial posterior al Brexit en los últimos días del mes también ha sido favorable. Incluso la noticia de una nueva cepa más contagiosa del virus y el riesgo de nuevos confinamientos no pudieron repercutir en el tono positivo. Todo apunta, afirman los gestores, que la vacuna traerá de vuelta a un mundo económico más normal.

La actividad de nuevas emisiones no fue tan tranquila como de costumbre en diciembre, y varias emisiones, tanto de alto rendimiento como con grado de inversión salieron al mercado en busca de liquidez para aprovechar las sólidas condiciones del mercado. Sin embargo, el fondo no participó en ninguna emisión nueva ya que en nuestra opinión la relación precio/calidad no era atractiva. En este contexto, el fondo registró una rentabilidad del 4,11% en el trimestre y acumula un 0,12% en el año. Los nombres con mejor desempeño en diciembre fueron Pemex, PVH y Softbank. Los de peores resultados fueron G4S, Teva y Atalia.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Alfa: Medida del comportamiento del fondo ajustado al riesgo asociado a su índice de referencia respecto un periodo determinado de tiempo. Se calcula como la rentabilidad promedio del fondo que excede sobre el promedio del índice multiplicado por la beta del modelo CAPM. Los periodos se calculan en meses

Desviación estándar: Medida sobre el riesgo de inversión o volatilidad en el periodo de rentabilidad. Se calcula como la raíz cuadrada de la varianza, que es el promedio de las desviaciones respecto al promedio al cuadrado en un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

Beta: Medida de sensibilidad del comportamiento del fondo relativo a los cambios de comportamiento del índice de referencia. Se calcula como la pendiente de una regresión lineal entre la rentabilidad del fondo y la rentabilidad del índice en un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

Correlación: Medida sobre la relación lineal entre el comportamiento del fondo y el del índice de referencia en un periodo determinado de tiempo. La correlación puede tomar valores desde -1 (correlación negativa perfecta) a 1 (correlación positiva perfecta). Los periodos se calculan en meses.

Tracking error: Muestra la volatilidad de las diferencias en rentabilidad entre el fondo y su índice de referencia en un periodo determinado. Los periodos se calculan en meses.

Max Drawdown: Es la máxima rentabilidad negativa acumulada durante un periodo determinado de tiempo. Los periodos se calculan en meses.

Ratio Sharpe: Muestra la tasa rentabilidad-riesgo. Se calcula como el promedio del exceso de rentabilidad dividido por la desviación estándar del exceso de rentabilidad en un periodo de tiempo determinado. Los periodos se calculan en meses.

Raio Información: Medida de riesgo de la rentabilidad del fondo respecto el índice de referencia. Se calcula tomando el promedio del exceso de rentabilidad del fondo sobre el índice dividido la desviación estándar del exceso de rentabilidad del fondo sobre el índice.

Ratio Treynor: Medida de riesgo calculada como la rentabilidad del fondo dividido entre la beta de este.