

De STARS-aandelenfondsen: Koplopers in verantwoord beleggen

Voornaamste kenmerken

- De STARS-fondsen zijn de koplopers in verantwoord beleggen bij Nordea Asset Management (NAM)¹**
- Hun doel is om:**
 - Te beleggen in bedrijven die aan de ESG-criteria van Nordea beantwoorden
 - Hun referentie-index² te verslaan
 - Een blijvende impact te hebben



Verantwoord beleggen bij Nordea: het zit in ons Scandinavisch DNA

Het engagement van Nordea Asset Management (NAM) om een verantwoordelijke vermogensbeheerder te zijn is niet nieuw: het zit diepgeworteld in ons Scandinavisch DNA. Het zit verankerd in onze bedrijfscultuur, onze filosofie en ons bedrijfsmodel. Ecologische, sociale en governance-criteria (ESG) winnen alom aan belang en de bewijzen dat deze op lange termijn een wezenlijke invloed op het beleggingsrendement kunnen hebben, stapelen zich op. Wij besteden er al decennia lang aandacht aan.

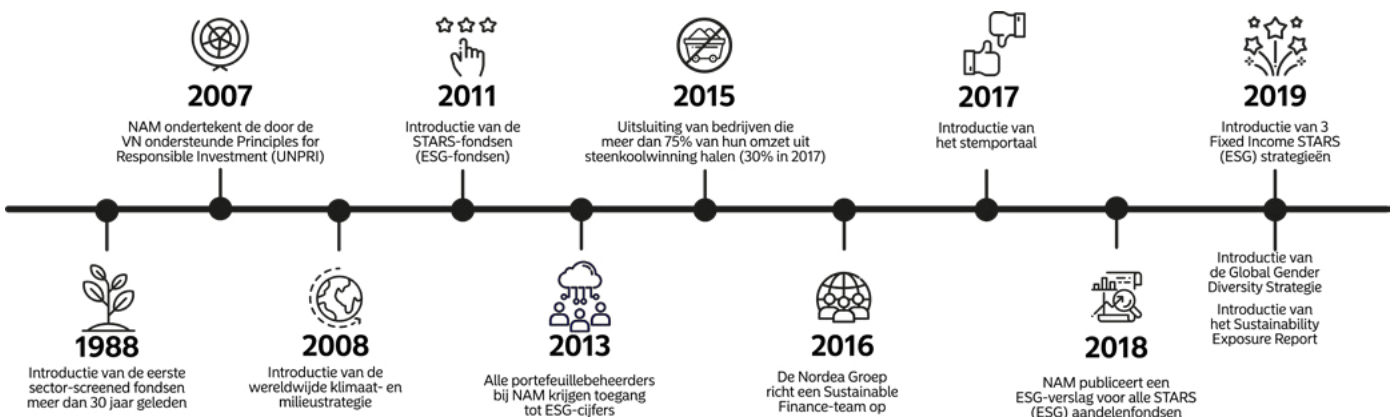
Onze mijlpalen

Wij beschouwen het als onze plicht tegenover onze klanten om rekening te houden met alle factoren die een wezenlijke invloed op hun beleggingen kunnen hebben, of die nu van financiële of andere aard zijn. Ook verantwoord beleggen maakt daar deel van uit. Nordea heeft op groepsniveau selectiecriteria bepaald die verband houden met duurzaamheid en voor al onze actieve fondsen gelden. Zo beleggen we niet in bedrijven die betrok-

ken zijn bij de productie van verboden wapens of kernwapens, of die meer dan 10% van hun inkomsten uit oliezand halen. We sluiten ook bedrijven uit met een grote en langdurige blootstelling aan steenkoolwinning, met een omzetsdrempel van 10% op thermische steenkool en een omzetsdrempel van 30% op totale steenkool (inclusief metallurgische steenkool). Naast die uitsluitingscriteria op groepsniveau hebben we echter ook een gericht aanbod van baanbrekende producten ontwikkeld die duurzaam beleggen naar een hoger niveau tillen. We noemen dit de STARS-fondsen: onze STARS-aandelenfondsen worden beheerd door het Fundamental Equities Team.

Met onze STARS-strategieën gaan we op zoek naar **de duurzame koplopers van morgen** en streven we drie primaire doelstellingen na:

- 1. Beleggen in bedrijven die aan de ESG-criteria van Nordea beantwoorden**
- 2. De referentie-index² verslaan**
- 3. Een blijvende impact hebben**



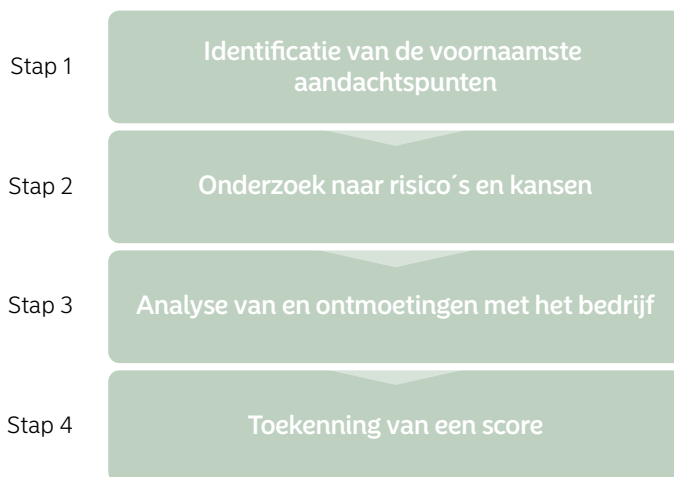
1) Nordea Asset Management is de functionele naam van de vermogensbeheer business, uitgevoerd door de juridische entiteiten Nordea Investment Funds S.A. en Nordea Investment Management AB ("rechtspersonen") en hun filialen, dochterondernemingen en vertegenwoordigingskantoren. 2) Er is geen garantie dat beleggingsdoelstellingen, beoogde rendementen en resultaten van een beleggingsstructuur behaald zullen worden. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen. Houd er rekening mee dat niet alle STARS-fondsen een benchmark hebben.

* Investeren voor eigen rekening-volgens de MiFID definitie

1. Hoe de STARS-aandelenfondsen beleggen in bedrijven die aan de ESG-criteria van Nordea voldoen

- Ons bekroonde team voor verantwoord beleggen maakt diepgaande analyses om inzicht te krijgen in hoe bedrijven op het vlak van ESG-factoren presteren
- In het onderzoeksproces is een belangrijke plaats weggelegd voor ontmoetingen met bedrijven
- Wij waken erover dat de fondsen alleen beleggen in bedrijven die aan onze ESG-criteria kunnen beantwoorden

Om beleggingsideeën te genereren, vertrekt ons beleggings-team van de 'verwachtingskloof': het verschil tussen onze interne kijk op het vermogen van een bedrijf om in de toekomst kasstromen te realiseren en het oordeel van de markt. Op basis daarvan stelt het team een potentiële belegging voor, dat wil zeggen een bedrijf dat volgens de analyse van het team over aantrekkelijke kerncijfers beschikt. Meteen daarna volgt een uitvoerige ESG-beoordeling door ons team voor verantwoord beleggen.



Diepgaande ESG-analyse: vier stappen om bedrijven een score te geven

1. Het team voor verantwoord beleggen van Nordea brengt voor elke sector in kaart welke de voornaamste ESG-thema's zijn die bij de beoordeling in aanmerking moeten worden genomen. Dat is een essentiële eerste stap, want de relevantie van ESG-thema's verschilt van sector tot sector. Voor een industrieel bedrijf kunnen bijvoorbeeld watervervuiling en het arbeidsrecht belangrijke thema's zijn, terwijl voor een softwareontwikkelaar gegevensbescherming wellicht primeert.
2. Vervolgens identificeert het team ESG-risico's en -kansen op bedrijfsniveau.
3. Daarna wordt een diepgaande analyse gedaan op basis van gegevens van meerdere bronnen (zoals het bedrijf zelf, gespecialiseerde ESG-gegevensleveranciers, internationale organisaties en ngo's). Die analyse helpt het team om zich voor te bereiden op de ontmoetingen met het management en bedrijfsbezoeken.

4. De drie voorgaande stappen monden uiteindelijk uit in een interne ESG-score (A, B of C). Die score is een absoluut gegeven, geen vergelijking met andere bedrijven uit de sector. Het is een overkoepelende maatstaf die weerspiegelt hoe goed het bedrijf volgens NAM op het vlak van ESG-risico's en -kansen geplaatst is.

Ons intern ESG-scoremodel houdt niet alleen rekening met ecologische en sociale aspecten, maar kijkt ook naar het bedrijfsmodel. We beoordelen hoe duurzaamheidstrends het bedrijfsmodel, de waardeketen en de producten en diensten positief of negatief kunnen beïnvloeden. We gaan ook na in welke mate het bedrijf daar zelf toe bijdraagt. Dat maakt onze score toekomstgerichter.

Een laatste, maar niettemin belangrijke bedenking is dat extern aangekochte ESG-data slechts een klein deel van onze ESG-beoordeling uitmaken.

Beantwoorden aan onze ESG-criteria

De ESG-score geeft de minimale verwachtingen weer die wij ten aanzien van de bedrijven in de STARS-fondsen hebben. De portefeuillebeheerders van de STARS-fondsen mogen alleen bedrijven selecteren die ten minste een score B krijgen en kunnen niet beleggen in bedrijven met een lagere score. Bij Nordea hanteren we in al onze actief beheerde fondsen bepaalde ESG-criteria. De scoremethode die de STARS-fondsen gebruiken, legt de lat een stuk hoger voor bedrijven om voor belegging in aanmerking te komen.

2. Hoe de STARS-aandelenfondsen ernaar streven om hun referentie-index³ te verslaan: echte ESG-integratie

- Zoals bij alle actief beheerde fondsen blijft de markt verslaan ook bij de STARS-fondsen een wezenlijk onderdeel van de doelstelling
- Door ESG-analyse echt te combineren met bottom-up fundamenteel onderzoek trachten we de winnaars van morgen te selecteren

Het team voor verantwoord beleggen voert het op de vorige pagina uiteengezette ESG-scoreproces uit. Zodra een bedrijf een score heeft gekregen en voor belegging in aanmerking komt, maakt het Fundamental Equities Team een volgende evaluatie van het aandeel. Het doel daarvan is om bedrijven te identificeren die op lange termijn duurzame aandeelhouderswaarde kunnen creëren.

Om de winnaars van morgen te identificeren houden we rekening met de resultaten van de ESG-analyse doorheen het volledige beleggingsproces, van de zoektocht naar beleggingsideeën en de waardering tot de samenstelling van de portefeuille en het risicobeheer.

Alle STARS-fondsen hebben een vaste ESG-analist, die deelneemt aan teamvergaderingen met de portefeuillebeheerders en in elke fase van het beleggingsproces informatie aanreikt.

ESG-analyse geïntegreerd in de aandelenselectie:

Stap 1: ESG-factoren opnemen in de strategische evaluatie

Nadat een idee is bevestigd, wordt een strategische evaluatie gedaan. Die neemt diverse factoren in beschouwing om te beoordelen hoe groot het duurzame concurrentievoordeel van een bedrijf is. Bij hun evaluatie houden de portefeuillebeheerders ten volle rekening met de bevindingen van de ESG-analyse op zowel sector- als bedrijfsniveau. Dat geeft hen een 360°-beeld van het bedrijf en zijn vermogen om zijn concurrentievoordeel vast te houden.

Stap 2: De impact van ESG op de waardering kwantificeren

De strategische evaluatie vormt de basis voor groei- en winstgevendheidsprognoses en maakt bijgevolg een belangrijk onderdeel van de waardering van het bedrijf uit.

Bij het waarderen van een bedrijf kijken de beheerders naar de verwachte groeicijfers en het vermogen om een groter rendement op het geïnvesteerde vermogen te realiseren. Bedrijven met een sterk ESG-profiel die zich in hun activiteiten verantwoordelijk opstellen tegenover hun stakeholders (werknemers, leveranciers, klanten, beleggers en de maatschappij als geheel) hebben doorgaans een duurzamer bedrijfsmodel. Het team gaat er in zijn modellen dan ook van uit dat bedrijven met een hogere ESG-score een duurzamer rendement kunnen genereren.

Door fundamenteel onderzoek en ESG-analyse op die manier te verweven, kunnen wij de bedrijven in kaart brengen die aan elk van de zes STARS-dimensies beantwoorden. Dat zijn de bedrijven die volgens ons de winnaars van morgen kunnen worden.



³⁾ Er is geen garantie dat beleggingsdoelstellingen, beoogde rendementen en resultaten van een beleggingsstructuur behaald zullen worden. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen. Houd er rekening mee dat niet alle STARS-fondsen een benchmark hebben.

3. Hoe de STARS-aandelenfondsen impact creëren

- Wij bewerkstelligen verandering in de bedrijven waarin we beleggen door met hen in dialoog te gaan over ESG-onderwerpen
- Onze teams ontwikkelen een gestructureerd engagement om bedrijven in de juiste richting te sturen en evalueren op gezette tijdstippen hun vorderingen

Een belangrijk aspect van het STARS-concept is contact met bedrijven. Dat betekent dat we met de bedrijven waarin we beleggen of overwegen te beleggen, een constructieve dialoog aangaan. Die geeft ons inzicht in hoe een bedrijf denkt over en inspeelt op ESG-risico's en -kansen die voor de bedrijfsactiviteiten relevant zijn.

Voor de STARS-fondsen werken de portefeuillebeheerders en ons team voor verantwoord beleggen daartoe samen een roadmap uit, waarin zij voor elk bedrijf schetsen welke ESG-thema's het meest relevant en belangrijk zijn. Contacten met bedrijven kunnen verschillende vormen aannemen, van een telefoongesprek tot een ontmoeting met het management en een bedrijfsbezoek. Meestal neemt het team voor verantwoord beleggen daarbij het voortouw, maar vaak wordt het team vergezeld door de portefeuillebeheerders. Ieder jaar hebben we zo meer dan 150 ontmoetingen. We zien contacten met bedrijven als een manier om de aandeelhouderswaarde op lange termijn te beschermen en te vergroten en om een positieve impact op de maatschappij als geheel te bewerkstelligen.

Onze ESG-contacten bestaan uit twee categorieën: risicogereleerd en thematisch.

ESG gedreven

Engagement gebaseerd op normen (naar aanleiding van incidenten)

Contacten over belangrijke ESG-risico's

Risicogereleerde contacten kunnen zowel een reactie op ESG-incidenten zijn (wanneer een bedrijf internationale normen schendt) als proactief belangrijke ESG-risico's aankaarten.

Thematisch gedreven

Contacten over de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen

Bij thematische contacten wordt ingegaan op hoe sterk een bedrijf is blootgesteld aan bepaalde thema's die voor dat bedrijf een belangrijk risico kunnen inhouden. Daarbij kijkt het team in het bijzonder naar problemen die verband houden met de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Wij geloven dat bedrijven die hun bedrijfsmodel en zakenpraktijken afstemmen op die duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, op lange termijn succesvol zullen zijn, aangezien zij zo inspelen op de toekomstige behoeften van de mondiale maatschappij. Sinds 2015 spreken we bijvoorbeeld met 25 farmaceutische bedrijven in India over afvalwaterbeheer (in hun eigen vestigingen en bij hun leveranciers), want watervervuiling door farmaceutica vormt in India een groot probleem.

Bekroond team

Het team voor verantwoord beleggen van Nordea, dat in 2009 werd opgericht, is een van de grootste en meest ervaren teams in Europa. De afgelopen jaren sleepte het prijzen in de wacht van verschillende externe instanties, zoals Extel en het Europese tijdschrift Capital Finance International (CFI)⁴. CFI heeft Nordea Asset Management de award van "Beste ESG Beleggingsproces in Europa" toegekend voor zes opeenvolgende jaren (2014 - 2019).



De analisten voor duurzame beleggingen, die nauw samenwerken met hun respectieve portefeuillebeheerteams in Stockholm en Kopenhagen, bestrijken een brede waaier van bedrijven, met speciale aandacht voor de posities in de STARS-fondsen.

⁴ Bron: cfi.co is een in Londen gevestigd tijdschrift dat met zijn jaarlijkse prijzen best practices bekroont.

Bedrijfsbezoeken



Felix Nilsson, Olena Velychko en Anders Langworth van Nordea onderzoeken de palmolie-sector in Indonesië.

Een voorbeeld van geslaagde bedrijfscontacten

Doorheen de jaren hebben wij overal ter wereld actief en met succes bedrijven aangesproken om erop toe te zien dat zij aan onze ESG-criteria voldoen. Een voorbeeld daarvan is de Zweedse kledingketen H&M (Hennes & Mauritz AB). H&M tracht bij een groot deel van zijn leveranciers in de opkomende landen de arbeidsomstandigheden te verbeteren. Toch wekten enkele uitdagingen waar die leveranciers voor staan de aandacht van ons team. Tijdens een bedrijfsbezoek in Cambodja inspecteerde Nordea de fabriek van een leverancier die op onze radar was gekomen na een incident waarbij arbeiders flauwvielen door de extreme hitte in het gebouw. Ons team merkte verschillende problemen op, zoals slechte ventilatie en gebrekkige toegang tot drinkwater. Het bezoek leidde tot enkele onmiddellijke ingrepen om de werkomstandigheden te verbeteren. Zo werd er in betere airconditioning en meer drinkwaterdispensers voorzien. Daar stopt het werk van ons team echter niet. Er vinden regelmatig statusvergaderingen met H&M plaats om ervoor te zorgen dat het bedrijf blijft werken aan betere werkomstandigheden in zijn waardeketen.

Waarom beleggen in de STARS?

De STARS-fondsen streven ernaar de brede markt te verslaan en zijn tegelijk koplopers in het ESG-aanbod van Nordea Asset Management.⁵ Hun concept en aanpak zijn uniek: de beleggingsteams van de STARS-fondsen houden in alle fasen van het beleggingsproces rekening met ESG-criteria en hebben via dialoog en contacten met bedrijven een reële impact. Op die manier streven de STARS-fondsen er niet alleen naar de markt te verslaan, maar stellen zij beleggers ook in staat om de toekomst mee vorm te geven.

Geef de toekomst mee vorm. Beleg in de STARS.

STARS aandelenfondsen

Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund

ISIN: LU2152927971 (BP-USD) / LU2152928607 (BI-USD)

Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund

ISIN: LU0602539602 (BP-USD) / LU0602539354 (BI-USD)

Nordea 1 – European Stars Equity Fund

ISIN: LU1706106447 (BP-EUR) / LU1706108732 (BI-EUR)

Nordea 1 – Global Stars Equity Fund

ISIN: LU0985320562 (BP-USD) / LU0985319804 (BI-USD)

Nordea 1 – Nordic Stars Equity Fund

ISIN: LU1079987720 (BP-EUR) / LU1079987134 (BI-EUR)

Nordea 1 – North American Stars Equity Fund

ISIN: LU0772958525 (BP-USD) / LU0772957808 (BI-USD)

STARS-obligatiefondsen*

Nordea 1 – European Corporate Stars Bond Fund

ISIN: LU1927797156 (BP-EUR) / LU1927797586 (BI-EUR)

Nordea 1 – European High Yield Stars Bond Fund

ISIN: LU1927798717 (BP-EUR) / LU1927799012 (BI-EUR)

Nordea 1 – Emerging Stars Bond Fund

ISIN: LU1915689316 (BP-USD) / LU1915689829 (BI-USD)

Nordea 1 – Emerging Stars Local Bond Fund

ISIN: LU1160612526 (BP-USD) / LU1160610405 (BI-USD)

* Hoewel ze de belangrijkste STARS-conceptkenmerken delen, volgen de obligatiefondsen een ander ESG-integratieproces dan de aandelenfondsen.

Verantwoorde beleggingsproducten: internationale ESG-labels



Nordea 1 Funds	European SRI Transparency Code ⁶	LuxFlag ESG Label ⁷	FNG Label 2020 ⁸	Towards Sustainability Label ⁹	Label ISR ¹⁰
Emerging Stars Equity	✓	✓	★ ★	✓	✓
Global Stars Equity	✓	✓	★ ★	✓	✓
European Stars Equity	✓	✓	★ ★ ★	✓	
Nordic Stars Equity	✓	✓			
North American Stars Equity	✓	✓	★ ★	✓	✓

⁵ Er is geen garantie dat beleggingsdoelstellingen, beoogde rendementen en resultaten van een beleggingsstructuur behaald zullen worden. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen. ⁶ De Eurosif Transparency Code heeft in de eerste plaats tot doel om voor Europese beleggers meer verantwoording en duidelijkheid over de praktijken op het vlak van duurzaam en verantwoord beleggen (Sustainable and Responsible Investment – SRI) te bewerkstelligen. Het basisprincipe is dat vermogensbeheerders die de Code onderschrijven, blijk moeten geven van openheid en eerlijkheid en nauwkeurige, toereikende en tijdige informatie moeten verstrekken om belanghebbenden, in het bijzonder particuliere beleggers, inzicht te verschaffen in het beleid en de praktijken van een bepaald SRI-fonds. De Code legt zich toe op SRI-fondsen die publiek verkrijgbaar zijn in Europa. ⁷ LuxFLAG is een internationale en onafhankelijke non-profitorganisatie die labels uitreikt. Om in de financiële sector duurzaam beleggen te promoten, reikt LuxFLAG een onafhankelijk en transparant label uit aan in aanmerking komende beleggingsstructuren die actief zijn op het vlak van microfinanciering, milieu, ESG (ecologisch, sociaal, governance), klimaatfinanciering en groene obligaties. Het doet daarvan is om beleggers zekerheid te geven dat het beleggingsvehikel dat het label krijgt, op een verantwoorde manier belegt. Het LuxFLAG ESG-label is een jaar geldig. Beleggers mogen niet enkel vertrouwen op LuxFLAG of het LuxFLAG-label met het oog op bescherming van de belegger en LuxFLAG kan niet aansprakelijk worden gesteld voor financiële prestaties of wanbetaling. ⁸ Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG), dat werd opgericht in 2001, is de sectorvereniging om duurzaam beleggen te promoten in Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland. FNG heeft tot doel de kwaliteitsnormen voor duurzame beleggingsproducten te verbeteren en te garanderen dat internationaal gangbare minimumnormen worden nageleefd. Het FNG ESG-label (1 tot 3 sterren) wordt jaarlijks toegekend. ⁹ Towards Sustainability werd in 2019 gelanceerd door het Belgisch Centraal Agentschap voor etikettering. Het beoogt potentiële investeerders ervan te verzekeren dat het financiële product wordt beheerd met het oog op duurzaamheid en niet wordt blootgesteld aan niet-duurzame praktijken. Voor meer informatie over het label "Towards Sustainability", bezoek www.towardssustainability.be. Het label is een jaar geldig. ¹⁰ Label ISR is gecreëerd en ondersteund door het Franse ministerie van Financiën. Het doel van het label is om de zichtbaarheid van SRI-producten bij spaarders in Frankrijk en Europa te vergroten. Voor meer informatie over het ISR-label, ga naar <https://www.letlabel.isr.fr/en/what-sri-label/>. Het ISR-label is drie jaar geldig.



Nordea 1 – European Corporate Stars Bond Fund

ISIN: LU1927797156 (BP-EUR) / LU1927797586 (BI-EUR)



Nordea 1 – Emerging Stars Bond Fund

ISIN: LU1915689316 (BP-USD) / LU1915689829 (BI-USD)

Nordea 1 – Emerging Stars Local Bond Fund

ISIN: LU1160612526 (BP-USD) / LU1160610405 (BI-USD)

Nordea 1 – European High Yield Stars Bond Fund

ISIN: LU1927798717 (BP-EUR) / LU1927799012 (BI-EUR)



Nordea 1 – Global Stars Equity Fund

ISIN LU0985320562, (BP-USD) / LU0985319804, (BI-USD)

Nordea 1 – Nordic Stars Equity Fund

ISIN LU1079987720, (BP-EUR)/ LU1079987134, (BI-EUR)



Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund

ISIN: LU2152927971 (BP-USD) / LU2152928607 (BI-USD)

Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund

ISIN LU0602539602, (BP-USD) / LU0602539354, (BI-USD)

Nordea 1 – European Stars Equity Fund

ISIN LU1706106447, (BP-EUR) / LU1706108732, (BI-EUR)

Nordea 1 – North American Stars Equity Fund

LU0772958525, (BP-USD) / LU0772957808, (BI-USD)

De deelfondsen die in dit document worden vermeld, maken deel uit van Nordea 1, SICAV, een Luxemburgse Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE), rechtsgeldig opgericht en in overeenstemming met de Luxemburgse wetgeving evenals met de Europese Richtlijn 2009/65/EG van 13 juli 2009. Deze is ingeschreven in Nederland in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en mag zijn aandelen dus aanbieden in Nederland. Het register van AFM kan worden ingezien op www.afm.nl/register. Dit document is reclamemateriaal en vermeldt niet alle relevante informatie over de deelfondsen die worden voorgesteld. Elke beleggingsbeslissing moet worden genomen op basis van het huidige prospectus en de essentiële beleggersinformatie (KIID) die beschikbaar zijn. Deze is samen met de laatste jaar- en haljaarverlagen digitaal verkrijgbaar in het Engels en in de taal van de markt waar de SICAV verdeeld mag worden. Dit gebeurt kosteloos op vraag bij Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, postbus 782, L-2017 Luxemburg, bij plaatselijke vertegenwoordigers of informatieagenten of bij onze verdelers. Beleggingen in afgeleide producten en in valutatransacties kunnen onderhevig zijn aan aanzienlijke schommelingen, die de waarde van een belegging kunnen beïnvloeden. Met beleggingen in opkomende markten gaat een groter risico-element gepaard. Als gevolg van het beleggingsbeleid van het fonds kan de waarde van de aandelen sterk schommelen en kan deze niet worden gegarandeerd. Beleggingen in aandelen en schuldbewijzen, die door banken zijn uitgegeven, kunnen onderworpen zijn aan het risico van het bail-in mechanisme (dat wil zeggen dat aandelen en schuldbewijzen kunnen worden afgeschreven om ervoor te zorgen dat de meest onverzekerde schuldeisers van een instelling passende verliezen dragen) zoals voorzien in EU-richtlijn 2014/59 / EU. Voor meer bijzonderheden over de beleggingsrisico's die aan deze deelfondsen zijn verbonden (KIID), kunt u de betreffende documenten met Essentiële Beleggersinformatie raadplegen. Hierboven staat beschreven hoe u die kunt verkrijgen. Nordea Investment Funds S.A. heeft besloten de kosten voor research te dragen d.w.z. zulke kosten zijn gedekt door bestaande aan kosten gerelateerde overeenkomsten (Management-/Administratie-Vergoeding). Nordea Investment Funds S.A. verstrekt enkel informatie over zijn producten en geeft geen beleggingsadvies. Uitgegeven door Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, postbus 782, L-2017 Luxemburg, die is goedgekeurd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg. Nadere informatie kunt u verkrijgen van uw financieel adviseur. Hij/Zij kan u advies geven, onafhankelijk van Nordea Investment Funds S.A. Bron (tenzij anders vermeld): Nordea Investment Funds S.A. Tenzij anders vermeld, zijn alle uitspraken die worden gedaan op basis van de mening van Nordea Investment Funds S.A. Dit document mag niet worden gereproduceerd of verspreid worden zonder voorafgaande toestemming en mag niet worden doorgegeven aan particuliere beleggers. Dit document bevat informatie enkel bestemd voor professionele beleggers en financiële adviseurs en is niet bedoeld voor algemene publicatie. Verwijzingen naar ondernemingen of naar andere beleggingen die in dit document worden genoemd, mogen niet worden beschouwd als advies aan de belegger om deze te kopen of te verkopen. Ze dienen slechts ter toelichting.