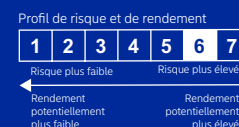




# Portrait du Fonds



## Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund

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

Classification SFDR

ARTICLE **8**

### Principales caractéristiques

- Un vrai fonds global d'actions des marchés émergents en termes d'objectifs et construction de portefeuille
- **Une gestion de forte conviction fondée sur une sélection des titres « bottom-up », avec un style croissance à prix raisonnable (« GARP »)**
- Une **véritable solution d'investissement ESG** dans laquelle notre équipe dédiée d'investissement responsable mène des recherches ESG détaillées et vise à **engager** activement tous les portefeuilles de sociétés
- L'un des **plus longs historiques de performance avec une véritable intégration ESG** dès le début disponible dans le cœur de l'univers d'investissement GEM<sup>1</sup>



### La gestion d'actifs chez Nordea

Nordea Asset Management gère de manière active des classes d'actifs à travers une gamme complète de solutions d'investissement et vise à satisfaire ses clients dans toutes conditions de marché. Le succès de Nordea repose sur une approche multi-boutique durable et unique combinant expertise de boutiques internes spécialisées et compétences externes exclusives visant à créer de la valeur ajoutée pour nos clients.

### L'équipe de gestion

Depuis son lancement en 2011, le Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund est géré en interne par l'équipe Emerging Markets Equities. Juliana Hansveden, CFA, en est gérant principal depuis le 8 mars 2018 et Pierre-Henri Cloarec, CFA, co-gérant. Les deux gérants font partie de l'équipe Fundamental Equities (FET) de Nordea. La FET se compose d'environ 30 professionnels d'investissement, principalement axés sur des stratégies basées sur la durabilité, où ils suivent un processus d'investissement fondamental, bottom-up afin d'identifier et d'analyser les sociétés sous-valorisées par rapport à leur capacité à générer des flux de trésorerie futurs.

Les gérants, basés à Copenhague, ont un processus « bottom-up » identifiant et analysant les titres sous-évalués vis-à-vis de leur capacité future à générer des flux de trésorerie.

L'équipe de gestion coopère avec celle d'investissement responsable (RI) de Nordea, qui fournit la recherche spécifique et générale sur les risques et opportunités environnementaux, sociaux et de gouvernance. Créée en 2009, l'équipe RI de Nordea est l'une des plus importantes et plus expérimentées d'Europe. Elle compte environ 25 analystes travaillant main dans la main avec les gérants. Cela crée des synergies en intégrant activement la recherche ESG à chaque étape du processus d'investissement, de la génération d'idées à l'engagement avec l'entreprise. Nous pensons que cette configuration, consistant à combiner une intégration ESG complète avec une analyse fondamentale, est essentielle pour générer de l'alpha.

### Introduction au concept ESG STARS

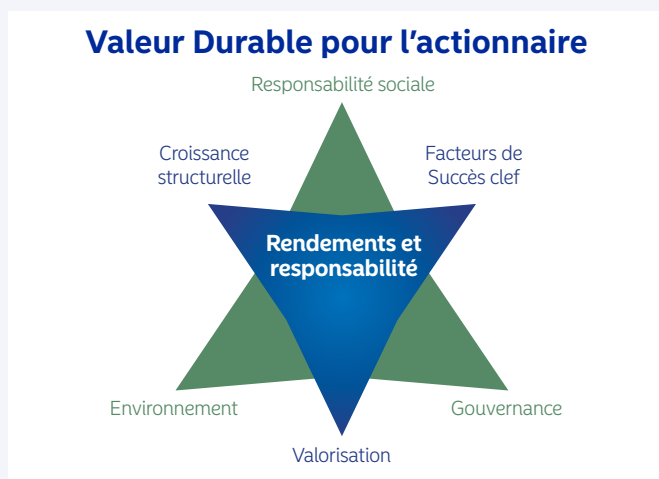
Les fonds ESG STARS ESG de Nordea sélectionnent activement des titres de haute qualité pour identifier les gagnants de demain, qui, selon nous, ont des modèles commerciaux durables et conduits de façon responsable vis-à-vis des parties prenantes – employés, fournisseurs, clients, investisseurs et société dans leur ensemble. Les équipes FET et RI travaillent en étroite collaboration pour offrir une solution à même de :

<sup>1</sup> 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.

- **surperformer son indice de référence** : gérer activement un portefeuille concentré de conviction élevée<sup>2</sup>
- Satisfaire aux exigences **ESG de Nordea** : analyse systématique de chaque titre pour s'assurer que le fonds n'investit que dans ceux satisfaisant nos exigences ESG. Nous sélectionnons les sociétés leaders en termes de profil ESG, ou au potentiel ESG croissant, évitant ainsi les retardataires
- **Actionariat actif** : engager un dialogue de manière proactive avec les entreprises et les encourager à améliorer leurs problématiques ESG ainsi qu'exercer nos droits de vote

## Se concentrer sur la croissance structurelle

À l'heure où le monde traverse un bouleversement majeur des richesses et de compétitivité relative, les marchés s'attendent à ce que de nouveaux leaders mondiaux proviennent des marchés émergents (EM). Notre équipe de gestion estime que les sociétés capables d'exploiter les grandes tendances structurelles à long terme seront les principales bénéficiaires.



Ces tendances liées aux évolutions technologiques, démographiques, à la mondialisation et au développement durable, vont créer de multiples opportunités pour les sociétés de gestion capables de les identifier et les exploiter. Les évolutions à l'échelle mondiale engendreront ce que nous appelons des « poches de croissance structurelle », qui agiront comme un catalyseur sur le potentiel de croissance à long terme des sociétés.

## Stratégie d'investissement

Le fonds Nordea 1 – Emerging Stars Equity offre une gestion de forte conviction au sein d'un univers global d'actions émergentes. Il repose sur une analyse fondamentale « bottom-up » basée sur la qualité des titres avec un style croissance à prix raisonnable (« GARP »). Le fonds vise à surperformer le MSCI Emerging Markets Net Return Index – qui est le benchmark le plus utilisé dans l'univers des actions émergentes – de 300

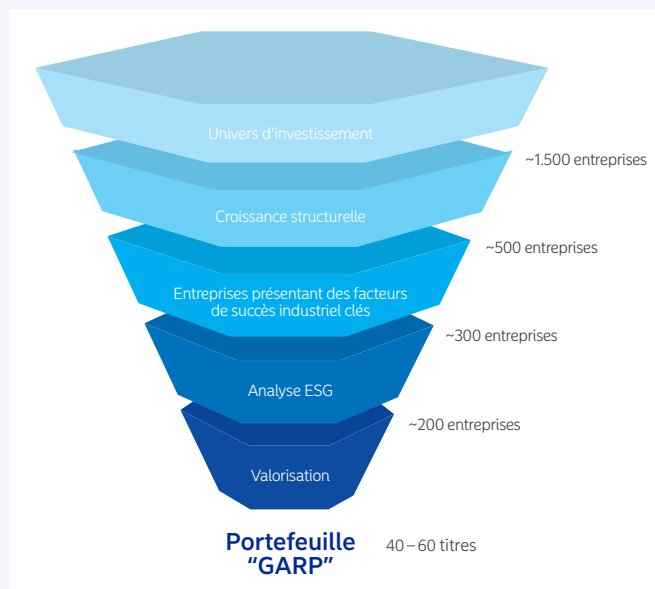
points de base chaque année (avant frais de gestion)<sup>3</sup> sur un cycle d'investissement complet. Le risque actif vis-à-vis du benchmark est géré de façon active, avec un ratio d'information compris entre 0,5 et 0,75<sup>4</sup>. Notre processus d'investissement applique une sélection positive, cherchant activement des titres qui, selon nous, contribueront aux objectifs ESG et/ou seront probablement intégrés au portefeuille.

Les gérants visent le bon équilibre entre croissance et valorisation en privilégiant les opportunités de moyen et long terme, en faisant abstraction des bruits de marché à court terme. En règle générale, les marchés, notamment émergents, se révèlent particulièrement inefficients lorsqu'il s'agit d'évaluer l'évolution potentielle des bénéficiaires sur le long terme. Or, c'est l'un des horizons les plus importants dès lors qu'il s'agit d'estimer le potentiel de croissance d'une société.

L'équipe de gestion pense pouvoir identifier ces inefficiences de marché fondamentales sur le long terme et, ainsi, mieux comprendre la trajectoire que suivront les entreprises concernées et la valeur qu'elle peut créer à partir d'un investissement.

## Analyse fondamentale

L'ADN du processus d'investissement est en place et n'a pas changé depuis la création du fonds en 15.04.2011.



Les gérants s'efforcent d'identifier les sociétés capables de saisir les **opportunités de croissance structurelle** et d'y investir avant que le marché saisisse la pleine mesure de leur potentiel. Les sociétés que nous sélectionnons doivent être très bien positionnées par rapport à leurs pairs sectoriels et avoir un avantage concurrentiel durable afin de profiter au maximum des opportunités décelées. Ces sociétés doivent pouvoir s'appuyer sur ce que nous appelons des **facteurs clés de réussite sectorielle**.

2) Il ne peut être garanti qu'une structure d'investissement atteindra son objectif d'investissement ou ses objectifs en termes de rendements et de résultats. 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. 3) Il ne peut être garanti qu'une structure d'investissement atteindra son objectif d'investissement ou ses objectifs en termes de rendements et de résultats. 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. 4) Indice de référence : MSCI Emerging Markets Net Return Index.

Les sociétés jouissant de ces facteurs font alors l'objet d'un audit ESG. Le but est d'identifier des modèles économiques capables de créer de la valeur sur le long terme pour les actionnaires. Seules les sociétés réussissant l'analyse ESG sont intégrées au gisement d'idées d'investissement du fonds et sont soumises à notre processus de sélection de titres bottom-up exclusif.

Cette étape évite de surpayer le potentiel de croissance décelé lors des étapes précédentes du processus d'investissement. Les 40 à 60 « Emerging Stars » identifiées sont alors intégrées au portefeuille de fortes convictions, lequel offre aux investisseurs une exposition diversifiée aux marchés émergents qui évite les allocations top-down et axées sur un pays en particulier.

Comme Pierre-Henri Cloarec, gérant principal de Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund, explique : « En fin de compte, ce qui nous distingue d'autres gérants est notre volonté de mettre un prix sur les opportunités de croissance actuelles et futures des sociétés. » L'approche globale du processus d'investissement est clef, car elle permet d'évaluer la valeur intrinsèque potentielle des différentes opportunités de croissance et d'identifier les sociétés avec un bon équilibre entre potentiel de croissance et valorisations attractives.

## Recherche ESG

Comme élément intégré au processus d'investissement des fonds ESG STARS, une analyse ESG approfondie est menée en interne par notre équipe IR indépendante et expérimentée. Celle-ci utilise diverses sources dans son analyse propriétaire (la plus importante étant les sociétés elles-mêmes), où nous visons à ce que chaque analyse ESG soit réalisée par le biais d'une conférence en face à face avec les représentants concernés.

Chaque société considérée pour investir est analysée de façon « bottom-up » par notre équipe RI et se focalise sur la façon dont elle interagit avec les parties prenantes, notamment dans les zones potentielles de conflit. Nous avons identifié les problématiques ESG clefs de chaque secteur et les avons incluses dans notre évaluation. Ces données sont utilisées pour former notre propre vision des sociétés, ce qui signifie que nous ne sommes pas liés par des évaluations ESG externes. De plus, lors de l'évaluation du profil de risque ESG d'une société, nous nous focalisons aussi sur des thèmes spécifiques utilisant les objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU.

De plus, notre recherche ESG impacte systématiquement le modèle de valorisation. Pour le DCF, les titres au profil ESG solide tendent à offrir des rendements excédentaires supérieurs à leur coût du capital investi. Toutes choses étant égales, cela entraîne une plus grande estimation de leur juste valeur.

## Gestion de l'engagement et de l'impact

Ces échanges sont un dialogue constructif avec les sociétés en portefeuille ou celles susceptibles de l'être. Ceci permet d'appréhender la façon dont une société envisage ou aborde les risques et opportunités ESG pertinents dans son secteur. Les gérants et l'équipe RI élaborent ensemble une feuille de route d'engagement identifiant les sujets ESG les plus pertinents

et importants pour chaque société. Ce dialogue peut prendre diverses formes : conférences téléphoniques, réunions en face à face, visites de terrains... Si l'équipe RI est généralement à l'initiative de ce dialogue, nos gérants y participent fréquemment. Nous organisons plus de 150 réunions par an. Nous considérons l'engagement comme un moyen de préserver et renforcer la valeur pour l'investisseur à long terme, mais aussi d'avoir un impact positif pour la société dans son ensemble.

En adhérant à la politique d'investissement responsable de Nordea, nous excluons les sociétés impliquées dans la production d'armes illégales ou nucléaires, dont les armes à fragmentation et mines antipersonnel. De plus, nous excluons certaines entreprises exploitant le tabac, le charbon ou les sables bitumineux, et celles exposées au forage du pétrole et gaz de l'arctique. Les stratégies ESG STARS sont aussi soumises à certains critères d'exclusion formels et respectent notre PAFF (politique sur les combustibles fossiles alignée à Paris). Mais, ces exclusions sont rarement déclenchées, car les sociétés soumises à l'exclusion ne sont généralement pas sélectionnées comme potentiellement investissables en premier lieu. Cependant, il faut noter que le concept ESG STARS vise une sélection positive pour influencer les sociétés à améliorer leurs profils ESG, c'est pourquoi l'exclusion d'une société de nos portefeuilles est toujours le dernier recours pour nous.

L'engagement prend une nouvelle dimension avec nos produits ESG STARS. Il ne se compose pas seulement des formes traditionnelles, tel l'exercice des droits de vote ou l'ouverture d'un dialogue pour inciter les sociétés à améliorer leurs systèmes de gestion, leurs performances ESG ou leurs rapports. Lors de l'évaluation du profil de risque ESG d'une société, l'équipe RI porte son attention sur des thèmes spécifiques utilisant les Objectifs de Développement Durable de l'ONU.

Nous faisons la distinction entre deux types d'engagement :

- **engagement en matière de risques** : si une société ne gère pas bien ses risques ESG importants, l'équipe RI s'engage avec elle sur la question. Les risques ESG peuvent être spécifiques à l'entreprise ou provenir du pays dans lequel elle opère ou de son secteur d'activité. Les violations des normes et conventions internationales sont aussi traitées dans le cadre de l'engagement des risques
- **engagement sur les ODD** : Nous pensons que les objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU constituent un cadre utile, nous aidant à comprendre la stratégie de l'entreprise dans le contexte des thèmes ESG mondiaux. Bien que l'exposition des sociétés aux ODD varie fortement, ces expositions peuvent être tant source d'opportunités que de risques, et donc une aire d'engagement précieux

## Créer de la valeur pour les actionnaires

Depuis plus de quatre ans, le Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund utilise l'analyse fondamentale et un audit ESG des sociétés. Les vastes compétences et ressources de Nordea furent clef. Les deux gérants s'appuient sur une plateforme analytique forte composée d'experts régionaux et sectoriels.

Globalement, la corrélation est forte entre perception de sociétés bien gérées et performantes sur le plan ESG. Les bons gérants adoptent une perspective plus large et de long-terme pour leur modèle économique et l'analyse concurrentielle. Cela signifie qu'ils font passer les intérêts des parties prenantes en priorité », conclut Jorry Rask Nøddekær. Néanmoins, nous ne nous considérons pas comme des investisseurs éthiques. Le composant ESG est un outil que nous utilisons pour identifier les gagnants à long terme parmi les sociétés EM, car il améliore notre compréhension des sociétés que nous achetons et des risques auxquels elles sont exposées », conclut Pierre-Henri Cloarec.

Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund	
Gérants	Emerging Markets Equities/ Fundamental Equities Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU0602539602 (BP-USD) LU0602539354 (BI-USD) <sup>5</sup>
Frais de gestion	1,50% (BP-USD) 0,75% (BI-USD) <sup>5</sup>
Devise de base	USD
Indice de référence	MSCI Emerging Markets – Net Return Index
Date de création	15.04.2011

## Risques

Veillez noter que l'investissement dans ce compartiment comporte certains risques, amongst others in: **Risque pays – Chine, Risque lié aux certificats représentatifs d'actions, Risque lié aux instruments dérivés, Risque lié aux marchés émergents et frontières, Risque lié à certaines pratiques de négociation, Risque lié à la fiscalité.** Pour de plus amples informations, veuillez vous référer au document d'information clé pour l'investisseur, qui est disponible suivant les modalités décrites dans les mentions légales à la fin du présent document.

Pour en savoir plus, visitez notre microsite

[nordea.fr/EmergingStars](http://nordea.fr/EmergingStars)

[nordea.ch/fr/EmergingStars](http://nordea.ch/fr/EmergingStars)

[nordea.lu/fr/EmergingStars](http://nordea.lu/fr/EmergingStars)



\*D'autres classes peuvent être disponibles dans votre pays. 5) Part BI-USD réservée aux investisseurs institutionnels. Investissement minimum 75.000 EUR (ou équivalent).

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 pour l'investisseur (KIID) 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](http://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 pour l'investisseur (KIID), 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 anglais via le lien suivant : [https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP\\_eng\\_INT.pdf](https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf). Nordea Investment Funds S.A. peut décider 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. **Veillez 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 résident 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](http://www.nordea.be). **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résident 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 résident en Suisse :** Le représentant et agent payeur en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich; successeur légal (fusion prévue le ou aux alentours du 1er octobre 2022) : BNP Paribas, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Suisse. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résident 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 et ne doit pas être transmis aux investisseurs privés. Ce document contient des informations uniquement pour les investisseurs professionnels et les conseillers financiers et n'est pas destiné à une publication générale. **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.