

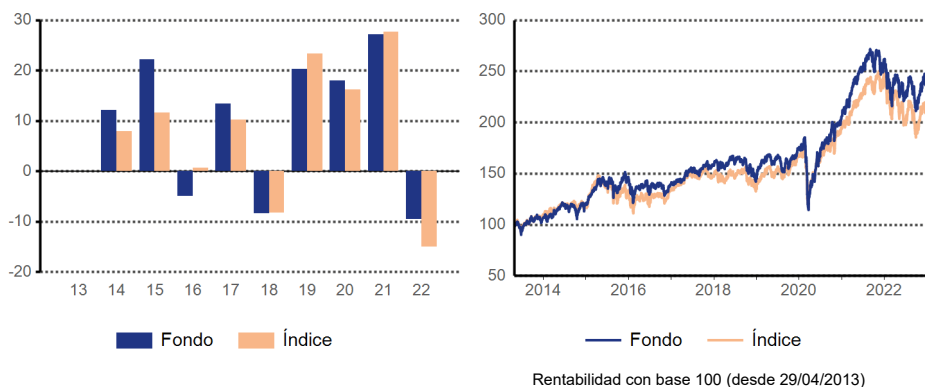
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund (BI-EUR)

Cualquier decisión de inversión en los subfondos deberá realizarse sobre la base de la información contenida en el último folleto informativo y del Documento de datos fundamentales (KID).
Material publicitario

Estrategia de inversión

El fondo invierte en empresas cotizadas de la región nórdica (Suecia, Noruega, Dinamarca y Finlandia) que estén domiciliadas o realicen la mayor parte de su actividad económica en dicha región. Esto significa que el fondo puede acceder tanto a empresas de prestigio internacional con una sólida posición en los mercados de todo el mundo como a empresas nacionales posicionadas para convertirse en los líderes del mañana. El fondo invierte en una cartera concentrada compuesta por las empresas nórdicas mejor posicionadas, de todas las capitalizaciones de mercado, con un sesgo hacia la mediana capitalización, y emplea un análisis fundamental puro ascendente (bottom up) que se centra en la investigación interna. Se gestiona activamente. El índice de referencia se usa exclusivamente a efectos de comparación de la rentabilidad. Las características de riesgo de la cartera del fondo podrán guardar cierta semejanza con las del índice de referencia.

Rentabilidad por año calendario / Rentabilidad histórica



Rentabilidad acumulada / anualizada (en %)

| Rendimiento | Fondo | | Índice | |
|----------------------|---------------|--------------|-------------|------------|
| | Acumulativo | Anualizada | Acumulativo | Anualizada |
| Año actual | 3,99 | | 5,96 | |
| 1 mes | 3,93 | | 3,86 | |
| 3 meses | 2,67 | | 3,57 | |
| 1 año | 5,41 | 5,41 | 2,58 | 2,58 |
| 3 años | 52,86 | 15,19 | 42,92 | 12,64 |
| 5 años | 53,56 | 8,96 | 50,24 | 8,48 |
| Desde el lanzamiento | 146,41 | 9,60 | 122,76 | 8,48 |

Rentabilidad mensual (en %)

| año | ene. | feb. | mar. | abr. | may. | jun. | jul. | ago. | sep. | oct. | nov. | dic. | Total |
|------|--------------|--------------|---------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2023 | 0,06 | 3,93 | | | | | | | | | | | 3,99 |
| 2022 | -7,03 | -3,95 | 1,99 | 2,10 | -2,03 | -5,92 | 8,76 | -4,56 | -8,42 | 6,70 | 5,45 | -1,28 | -9,49 |
| 2021 | 1,34 | 3,68 | 8,29 | 3,27 | 2,88 | 0,80 | 3,59 | 3,02 | -5,03 | 5,03 | -6,39 | 4,76 | 27,20 |
| 2020 | -0,14 | -7,44 | -17,94 | 12,19 | 7,72 | 4,35 | 5,87 | 3,94 | 2,50 | -2,71 | 9,14 | 3,01 | 18,00 |
| 2019 | 7,27 | 3,79 | 1,07 | 2,48 | -4,56 | 3,54 | -3,46 | -2,51 | 3,64 | 1,78 | 2,35 | 3,93 | 20,34 |

Rentabilidades en EUR

La rentabilidad presentada es histórica. Las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de los resultados futuros, y los inversores podrían no recuperar la totalidad del importe invertido. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido.

Cifras clave

| | Fondo | Índice |
|-------------------------------|--------------|--------|
| Desviación típica anual en %* | 20,42 | 19,34 |
| Correlación* | 0,94 | |
| Ratio de información* | 0,37 | |
| Tracking error en %* | 6,84 | |
| Ratio Sharpe* | 0,76 | 0,67 |
| Alfa en %* | 2,62 | |
| Beta* | 0,99 | |

* Anualizados sobre 3 años

Cambios materiales

Con efectos 14/12/2020, el índice oficial de referencia del fondo es MSCI Nordic 10/40 Index (Net Dividends Reinvested). Con anterioridad a dicha fecha, el fondo no tenía un índice de referencia oficial. La rentabilidad del fondo desde su lanzamiento se compara con el MSCI Nordic 10/40 Index (Net Dividends Reinvested). El índice de referencia se utiliza para realizar comparativas en términos de rentabilidad.

Perfil de riesgo



★★★★★
Rating general de Morningstar
EAA OE Nordic Equity

© 2023 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados al 28/02/2023. La calificación de Morningstar representa una evaluación de la rentabilidad pasada de un fondo – calculada en términos de beneficio y riesgo – que muestra el comportamiento de instrumentos de inversión en comparación con sus homólogos. Una calificación elevada por sí misma no justifica la inversión en el producto en cuestión. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Clasificación SFDR*: Artículo 8

Productos que promueven activamente características medioambientales o sociales

*Producto categorizado según el Reglamento de divulgación de finanzas sostenibles (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)

Detalles del fondo

| | |
|------------------------------------|---|
| Gestor | Nordic, Finnish and Swedish Equities Team |
| Activos gestionados (Millones EUR) | 69,56 |
| Número de posiciones | 22 |
| Fecha de lanzamiento | 29/04/2013 |
| Estructura | SICAV |
| Domicilio del fondo | Luxemburgo |
| Índice* | MSCI Nordic 10/40 Index (Net Return) |

*Fuente: Datastream

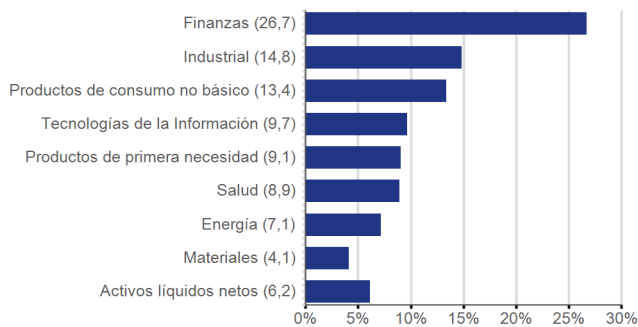
Detalles de la clase de acción

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Último valor liquidativo | 246,41 |
| Inversión mínima | 75.000 EUR |
| Política de distribución | Acumulación |
| Activos gestionados (Millones EUR) | 8,28 |
| Código de la clase de acción | BI-EUR |
| Fecha de lanzamiento | 29/04/2013 |
| ISIN | LU0915370448 |
| sedol | B92NXZ5 |
| WKN | A1T957 |
| Bloomberg ticker | NRDIBIE LX |
| Swing factor / límite | SI / SI |
| Comisión anual de gestión | 1,00 % |
| Gastos corrientes (2021) | 1,19% |

15 principales posiciones

| Nombre del Valor | Peso (en %) | Sector | País | Tipo de instrumento |
|-------------------------|-------------|--------------------------------|-----------|---------------------|
| Novo Nordisk B | 7,50 | Salud | Dinamarca | Renta variable |
| Sampo A | 7,27 | Finanzas | Finlandia | Renta variable |
| Neste | 7,15 | Energía | Finlandia | Renta variable |
| Tryg | 6,87 | Finanzas | Dinamarca | Renta variable |
| Evolution | 6,80 | Productos de consumo no básico | Suecia | Renta variable |
| Nordea Bank | 4,94 | Finanzas | Suecia | Renta variable |
| Atlas Copco A | 4,87 | Industrial | Suecia | Renta variable |
| Kindred Group SDB | 4,75 | Productos de consumo no básico | Suecia | Renta variable |
| Epiroc A | 4,60 | Industrial | Suecia | Renta variable |
| Chr. Hansen Holding | 4,14 | Materiales | Dinamarca | Renta variable |
| F-Secure | 4,12 | Tecnologías de la Información | Finlandia | Renta variable |
| Svenska Handelsbanken A | 3,98 | Finanzas | Suecia | Renta variable |
| Tomra Systems | 3,95 | Industrial | Noruega | Renta variable |
| Bakkafrost | 3,91 | Productos de primera necesidad | Noruega | Renta variable |
| Essity B | 3,83 | Productos de primera necesidad | Suecia | Renta variable |

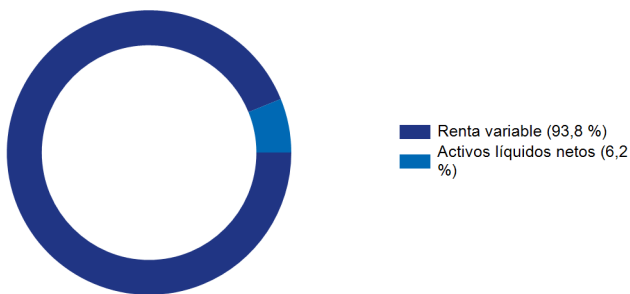
Distribución por sector (en %)



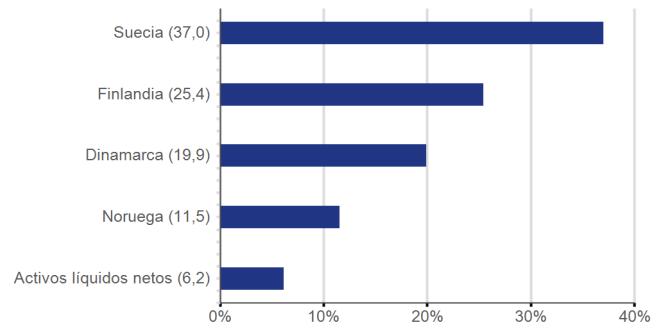
Exposición por divisa (después de cobertura)



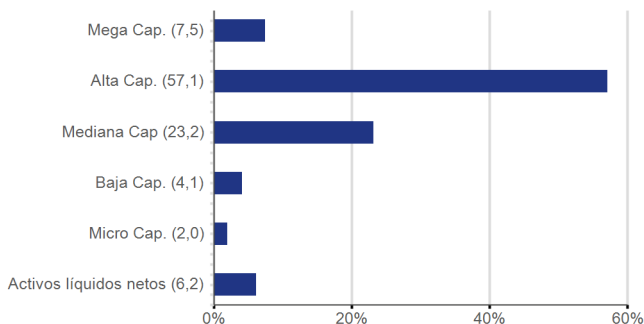
Asignación de activos



Desglose geográfico (en %)



Distribución por capitalización de mercado (en %)



Mega Cap :> 200 000 millones de euros; **alta capitalización** : 10 000 millones euros - 200 000 millones de euros; **mediana capitalización** : 2 000 millones de euros - 10 000 millones de euros; **Small Cap** : 300 millones de euros - 2 000 millones de euros; **micro capitalización** : 50 millones de euros - 300 millones de euros; **Nano Cap** : <50 millones de euros

5 mayores contribuidores (monthly)

| | Contribución absoluta (en %) |
|-------------------|------------------------------|
| Evolution | 0,71 |
| Nordea Bank | 0,52 |
| Kindred Group SDB | 0,50 |
| F-Secure | 0,49 |
| Novo Nordisk B | 0,42 |

Contribución absoluta a la rentabilidad bruta de comisiones, expresada en EUR

Características de la renta variable

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Rentabilidad por dividendo | 3,02 |
| Ratio precio/beneficio | 19,98 |
| Ratio precio/valor contable | 6,93 |
| Beneficio por acción (EUR) | 1,88 |
| Capitalización bursátil (MEUR) | 42.448,68 |

Solo instrumentos físicos

5 contribuidores menores (monthly)

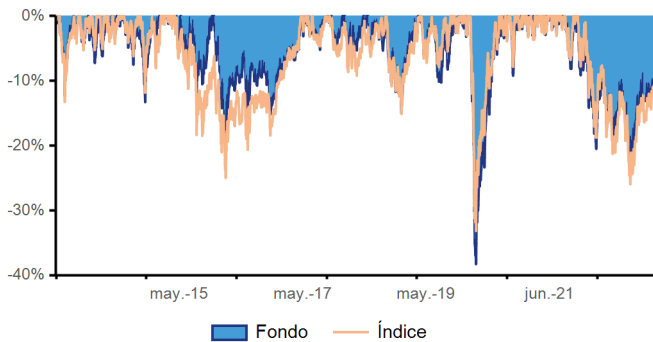
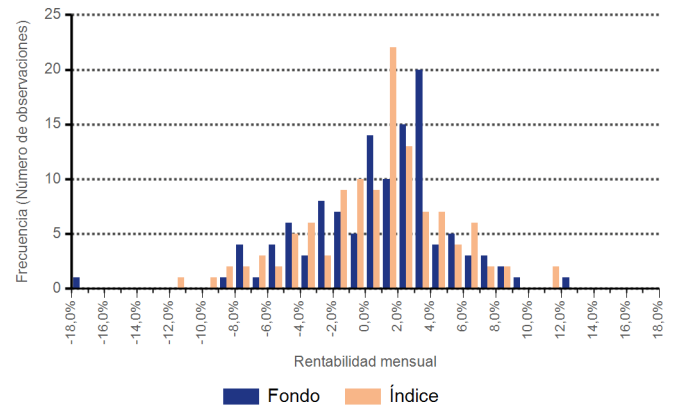
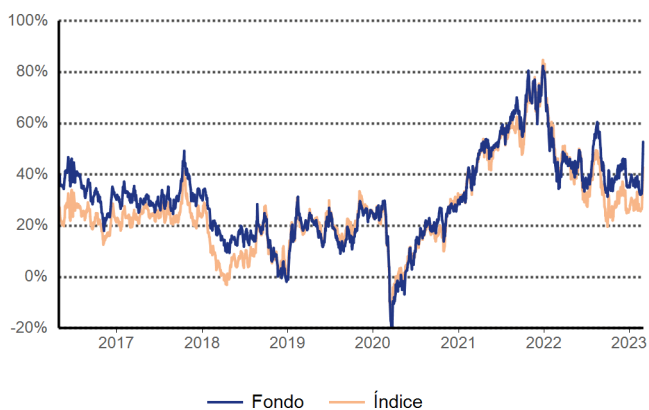
| | Contribución absoluta (en %) |
|---------------------|------------------------------|
| Sampo A | -0,34 |
| Tomra Systems | -0,27 |
| Chr. Hansen Holding | -0,14 |
| Kesko B | -0,05 |
| Tryg | -0,01 |

Contribución absoluta a la rentabilidad bruta de comisiones, expresada en EUR

Información de riesgos

| | |
|------------|------|
| Compromiso | 0,00 |
|------------|------|

Una cantidad igual a cero indica una exposición económica igual a 100%

DrawdownMáximo drawdown desde su lanzamiento: **-38,26 %**Máximo drawdown del índice de referencia: **-33,15 %****Distribución de las rentabilidades (Desde su creación)****Rolling performance 3 años**

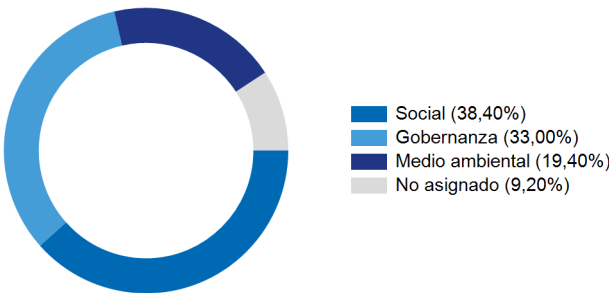
Características Ambientales y Sociales

- ✓ Propiedad activa y compromiso
- ✓ Filtros de exclusión mejorados y otros límites
- ✓ Lista de exclusión
- ✓ Filtros basado en normas
- ✓ Paris Aligned Fossil Fuel Policy (PAFF)
- ✓ Integración de Principal Adverse Impact (PAI)

Resumen del proceso de integración de criterios ESG

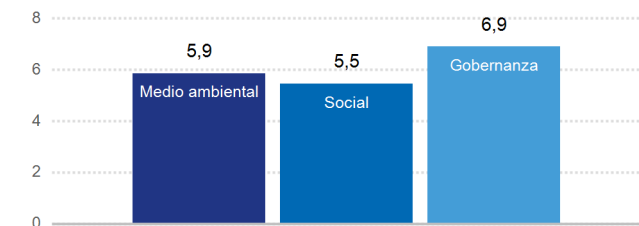
Como parte de las salvaguardas de referencia, se aplica una estrategia complementaria de control basado en normas y lista de exclusiones a nivel de NAM a través de la Política de inversión responsable de NAM que prohíbe la inversión en empresas que se dedican a la producción de armas ilegales o nucleares y en empresas que presentan una exposición a la extracción de carbón que excede un umbral predefinido. La Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM establece umbrales para la exposición de las empresas a la producción, la distribución y los servicios relacionados con los combustibles fósiles, y excluye a las empresas cuya participación supera dichos Folleto de marzo de 2021 Nordea 1 SICAV 16 umbrales si no cuentan con una estrategia de transición documentada que sea compatible con el Acuerdo de París. Toda la información sobre la Política de inversión responsable y la Lista de exclusión de empresas se encuentra disponible en www.nordeaassetmanagement.com.

Exposición de la cartera por pilar ESG



Fuente: Todos los datos provienen de MSCI ESG Fund Ratings al 28/02/2023, basados en las tenencias al 31/12/2022.

Puntuaciones ESG por pilar



Fuente: Todos los datos provienen de MSCI ESG Fund Ratings al 28/02/2023, basados en las tenencias al 31/12/2022. La calificación general de la cartera se calcula sobre una base relativa a la industria, mientras que las calificaciones E, S y G individuales subyacentes son absolutas. Por lo tanto, la calificación general no debe verse como un promedio de las calificaciones individuales E, S y G. Calificado con base a una escala de 0 a 10, donde 0 es muy pobre y 10 es muy bueno.

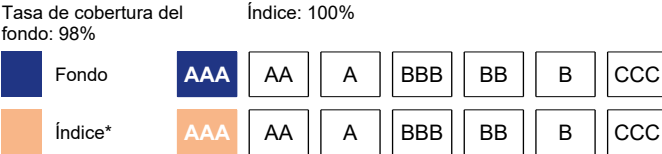
Clasificación SFDR*

Artículo 8

Productos que promueven activamente características medioambientales o sociales

*Producto categorizado según el Reglamento de divulgación de finanzas sostenibles (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)

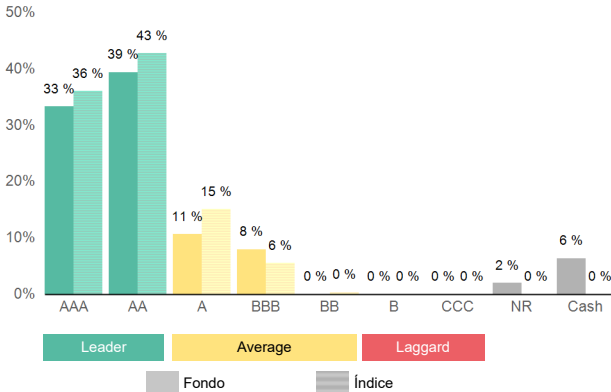
Calificación ESG (vs. índice de referencia)



Índice: MSCI Nordic 10/40 Index (Net Return)

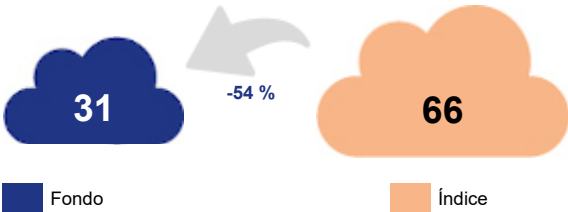
La calificación ESG evalúa la resiliencia de los valores agregados de un fondo a los riesgos ESG a largo plazo. Los fondos de alta calificación están compuestos por emisores que lideran o con una perspectiva de mejora en la gestión de los riesgos ESG clave. ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproducido con permiso.

Desglose de calificación ESG



Fuente: © 2023 MSCI ESG Research LLC. Reproducido con permiso.

Media ponderada de la intensidad de carbono



(En toneladas de CO2 equivalentes por cada millón de dólares en ventas). Fuente: Datos obtenidos de MSCI Inc. para acciones e ISS Ethix para bonos. Para los soberanos (países), el volumen de ventas se reemplaza por el PIB. Tenga en cuenta que se excluye el alcance 3 y solo se tienen en cuenta los alcances 1 y 2. Por lo tanto, la intensidad de carbono de nuestro fondo puede parecer más alta que el índice de referencia.

Legenda ESG

El Alcance 1 se refiere a las emisiones directas de gases de efecto invernadero (GEI), el Alcance 2 se refiere a las emisiones indirectas de GEI asociadas al consumo de electricidad y el Alcance 3 se refiere a otras emisiones indirectas que provienen de la cadena de valor de una compañía pero no están bajo el control de la misma. Los parámetros se utilizan exclusivamente a título ilustrativo y se basan únicamente en las perspectivas de MSCI ESG Research. © 2023 MSCI ESG Research LLC. Reproducido con permiso. Aunque los proveedores de información de Nordea Investment Management AB incluyendo sin limitación a MSCI ESG Research LLC. y a sus filiales ("filiales ESG"), obtienen la información de fuentes que consideran confiables, ninguna de las filiales ESG asegura o garantiza la originalidad, precisión y/o integridad de los datos aquí contenidos. Ninguna de las filiales ESG ofrece garantías explícitas o implícitas de ningún tipo, y las filiales ESG renuncian expresamente a todas las garantías de comercialización e idoneidad para cualquier propósito respecto a los datos aquí contenidos. Ninguna de las filiales ESG será responsable de los errores u omisiones relacionados a los datos aquí contenidos. Además, sin limitar nada de lo previamente expuesto, en ningún caso ninguna de las filiales ESG tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otro tipo (incluyendo la pérdida de ganancias) incluso si se le notificara de la posibilidad de dicho daño. Para obtener más información acerca de los aspectos del fondo relacionados con la sostenibilidad por favor visite nuestra página web nordea.es/InformaciónRelativaALaSostenibilidad.

Perfil Riesgo / Remuneración (PRR)

El indicador de riesgo se basa en el supuesto de que usted mantendrá el producto durante 6 años. El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 4 en una escala de 7, en la que 4 significa «un riesgo medio». Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como media y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en la capacidad del Fondo para pagarle como posible. Tenga presente el riesgo de cambio. En determinadas circunstancias, usted recibirá los pagos en una moneda diferente, por lo que el rendimiento final que reciba dependerá del tipo de cambio entre ambas monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador indicado anteriormente. Si desea obtener más información sobre los riesgos a los que se expone el fondo, puede consultar el apartado titulado «Descripciones de los riesgos» del folleto. Otros riesgos de importancia significativa para el PRIIP no incluidos en el indicador resumido de riesgo: **Riesgo de concentración:** Si el fondo invierte una parte considerable de su patrimonio en un número reducido de industrias, sectores o emisores, o en una zona geográfica limitada, podría estar sujeto a mayores riesgos que un fondo que invierte de manera más diversificada. **Riesgo de derivados:** Una pequeña fluctuación en el valor de un activo subyacente podría provocar grandes cambios en el valor de un derivado, por lo que los derivados suelen ser sumamente volátiles y el fondo queda expuesto a pérdidas potenciales que podrían ser mucho más significativas que el coste del derivado. Este producto no incluye protección alguna contra la evolución futura del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

Glosario / Definición de los términos

| | | |
|--|---|---|
| <p>Alfa</p> <p>Medida de exceso de rentabilidad ajustada al riesgo en relación con el índice de referencia, resultante de la gestión activa de la cartera. Refleja la parte del exceso de rendimiento que no se explica por el riesgo sistémico.</p> | <p>VaR del fondo</p> <p>Estimación probabilística sobre la pérdida mínima durante un período de tiempo, dado un cierto nivel de confianza, presentada como porcentaje de los activos bajo gestión del fondo.</p> | <p>Ratio precio/valor contable</p> <p>Un ratio de valoración calculado como el precio por acción dividido por el valor en libros por acción.</p> |
| <p>Beta</p> <p>Una medida de la variación de los rendimientos en relación con la beta global del mercado que es igual a uno. Un valor con una beta más alta (más baja) tiene un riesgo mayor (más bajo) en relación con el mercado en general.</p> | <p>Ratio de información</p> <p>Una medida de rendimiento ajustado al riesgo que se define como el rendimiento anual en exceso de la cartera sobre su índice de referencia (rendimiento activo) en relación con la variabilidad de ese rendimiento en exceso (tracking error). Se utiliza para evaluar el valor añadido de la gestión activa.</p> | <p>Ratio precio/beneficio</p> <p>La relación entre el precio de la acción y su beneficio</p> |
| <p>Compromiso</p> <p>Representa la suma de los nocionales, o la suma de la exposición neta de los derivados individuales después de netear las posiciones y tomar en cuenta las coberturas aplicadas.</p> | <p>Capitalización bursátil</p> <p>Valor total de todas las acciones en circulación de la empresa al precio actual de mercado.</p> | <p>Ratio Sharpe</p> <p>Una medida de rendimiento ajustado al riesgo calculada como el exceso de rendimiento de la cartera sobre la tasa libre de riesgo dividida por su volatilidad. Cuanto mayor sea la ratio, mejor ha sido el desempeño ajustado al riesgo.</p> |
| <p>Correlación</p> <p>El grado en que dos variables se mueven juntas. La métrica asume valores entre -1 y 1. Una correlación positiva (negativa) significa que las variables se mueven en la misma (opuesta) dirección. Si no hay una relación entre ellas, la correlación será cercana a cero.</p> | <p>Drawdown máximo</p> <p>La mayor pérdida medida de pico a valle hasta que se alcanza un nuevo pico.</p> | <p>Tracking error</p> <p>La volatilidad del exceso de rendimiento del fondo sobre su índice de referencia. Cuantifica qué tan cerca sigue la cartera el patrón de rendimiento del índice de referencia.</p> |
| <p>Rentabilidad por dividendo</p> <p>Dividendos anuales por acción divididos por el precio de la acción.</p> | <p>Gastos corrientes</p> <p>Es una estimación de los cargos que excluye las tarifas relacionadas con el desempeño y los costos de transacción, incluyendo las tarifas de corretaje de terceros y los cargos bancarios sobre las transacciones de los valores.</p> | <p>Volatilidad</p> <p>Una medida estadística de la distribución de los rendimientos dentro de un período de tiempo específico y un cierto intervalo de confianza. Da una idea de la cantidad de riesgo e incertidumbre de un valor o cartera. Por lo general, cuanto mayor es la volatilidad, más riesgoso es el valor o la cartera.</p> |
| <p>Beneficio por acción</p> <p>Utilidad neta disponible para los accionistas ordinarios dividida por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.</p> | | |

Fuente (a menos que se indique lo contrario): Nordea Investment Funds S.A. Periodo considerado (a menos que se indique lo contrario): 31/01/2023 - 28/02/2023. Rendimiento calculado en función de la variación del valor del patrimonio neto, expresada en la moneda de la respectiva Clase de acciones, ingresos brutos y dividendos reinvertidos, y excluyendo la comisión de suscripción y de rescate, a fecha 28/02/2023. Las comisiones de suscripción y de rescate pueden afectar el valor del rendimiento. **La rentabilidad presentada es histórica. Las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de los resultados futuros, y los inversores podrían no recuperar la totalidad del importe invertido. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido.** Si la moneda de la respectiva Clase de acciones difiere de la moneda del país donde el inversor reside, el rendimiento presentado podrá variar debido a las fluctuaciones en las cotizaciones de las diferentes divisas. Los subfondos citados forman parte de la SICAV Nordea 1, una sociedad de inversión colectiva de capital variable luxemburguesa (Société d'Investissement à Capital Variable) constituida y debidamente autorizada conforme a las leyes de Luxemburgo, de acuerdo con lo establecido en la Directiva Europea 2009/65/CE del 13 de Julio de 2009, y registrada en el registro oficial de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la CNMV bajo el número 340 para su comercialización pública en España. **El presente documento es material publicitario y no divulga toda la información relevante relativa a los subfondos.** Cualquier decisión de inversión en los subfondos deberá realizarse sobre la base de la información contenida en el último folleto informativo y del Documento de datos fundamentales (KID), que se pueden solicitar de forma gratuita, junto con el último informe anual y semestral, en versión electrónica en inglés y en el idioma del país en el que la citada SICAV se encuentra autorizada para su distribución, a Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg o en la dirección de cada uno de los distribuidores autorizados de la SICAV y también en www.nordea.lu. El agente representativo es Allfunds Bank S.A.U., C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, España. La lista completa de los distribuidores autorizados está disponible en la página web de la CNMV (www.cnmv.es). La entidad depositaria de los activos de la SICAV es J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. Inversiones en instrumentos derivados y operaciones que lleven aparejadas un cambio de divisa, pueden verse sometidas a fluctuaciones en las cotizaciones que pueden influir en el valor de una inversión. **Las inversiones realizadas en mercados emergentes implican un mayor elemento de riesgo. El valor de su inversión puede aumentar o disminuir, y usted podría perder la totalidad o una parte del capital invertido. Las inversiones en instrumentos de capital y de deuda emitidos por bancos corren el riesgo de estar sujetas al mecanismo de bail-in, como previsto por la Directiva Europea 2014/59/UE (lo que significa que los instrumentos de capital y de deuda podrían ser amortizados, asegurando pérdidas apropiadas por los acreedores no-garantizados de la entidad).** Para más información sobre los riesgos asociados a estos subfondos, por favor consulte el Documento de datos fundamentales (KID), disponible tal y como se describe anteriormente. La inversión promovida se refiere a la adquisición de participaciones o acciones en un subfondo, no en un activo subyacente determinado como las acciones de una empresa, ya que sólo hay activos subyacentes pertenecientes al fondo. Nordea Investment Funds S.A. ha decidido asumir los costes de análisis externo, lo que implica que dichos costes pasarán a estar cubiertos por las comisiones ya existentes (Comisiones de Gestión y/o Administración). Nordea proporciona únicamente informaciones sobre sus productos y no emite recomendaciones de inversión fundadas en circunstancias específicas. Un resumen de los derechos de los inversores está disponible en español a través del siguiente enlace: https://www.nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR_spa_INT.pdf/. Nordea Investment Funds S.A. puede decidir poner fin a las medidas adoptadas para la comercialización de sus subfondos en los países de la Unión Europea en los que se distribuyen de conformidad con el Artículo 93a de la Directiva 2009/65/EC. Publicado por Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburgo, autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo. Para más información consulte a su asesor financiero que le podrá aconsejar de manera independiente de Nordea Investment Funds S.A. Fuente (salvo indicación diversa): Nordea Investment Funds S.A. A menos que se estipule lo contrario, todas las opiniones aquí expresadas constituyen las de Nordea Investment Funds S.A. El presente documento no podrá reproducirse ni divulgarse sin consentimiento previo. **Las referencias a sociedades u otras inversiones mencionadas en el presente documento no podrán considerarse como una recomendación al inversor para comprar o vender, y sólo se incluyen a título informativo.** El nivel de beneficios y cargas fiscales depende de las circunstancias de cada individuo y puede cambiar en el futuro.