

Nordea

Informe anual auditado 2025

Nordea 1, SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples

Fondo de Inversión con arreglo a la Ley de Luxemburgo

562, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
R.C.S. número: Luxembourg B-31442

No se podrán recibir suscripciones sobre la base de estos informes financieros. Las suscripciones solo se pueden recibir conforme al Folleto informativo actual, acompañado del último informe anual y del último informe semestral, si este se hubiese publicado con posterioridad.

Índice

Informe del Consejo de Administración	3
Declaración de gobierno corporativo	7
Informe de auditoría	8
Estado del activo neto a 31/12/2025	12
Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025	34
Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025	56
Ratio de gastos totales	80
Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025,	
Desglose de las inversiones en valores por país y sector económico a 31/12/2025 y	
Estado de los instrumentos derivados a 31/12/2025	
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	101
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	113
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	123
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	135
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	147
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	150
Nordea 1 - Balanced Income Fund	152
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	160
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	162
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	167
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	171
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	176
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	187
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	190
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	196
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	201
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	206
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	210
Nordea 1 - Empower Europe Fund	213
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	216
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	220
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	227
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	231
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	237
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	246
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	251
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	256
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	263
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	269
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund	275
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	279
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund	285
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	289
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	292
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	296
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	299
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund	303
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund	307
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	311
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	319
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	327
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	333
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	336
Nordea 1 - Global Disruption Fund	339
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	341
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	343
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	350
Nordea 1 - Global Impact Fund	356
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	359
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	362
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	364

Índice (continuación)

Nordea 1 - Global Real Estate Fund	366
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	369
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	372
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	374
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	377
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	381
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	385
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	388
Nordea 1 - Indian Equity Fund	391
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	393
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	398
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	401
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	409
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	413
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	416
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	419
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	423
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	426
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	432
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	435
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	439
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	441
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	444
Nordea 1 - Stable Return Fund	447
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	453
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	456
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	459
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	465
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	473
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	479
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	485
Memoria de los estados financieros a 31/12/2025	490
Información para los accionistas	513
Divulgaciones de transparencia sobre los riesgos (sin auditar)	513
Divulgaciones de remuneración (sin auditar)	516
Divulgaciones con arreglo al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (sin auditar)	517
Divulgación de información con arreglo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (sin auditar)	522
Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar)	1991
Gestión y administración	2019
Autorizaciones de comercialización pública	2022
Representantes y agentes de pagos y de información fuera de Luxemburgo	2023
Auditor	2024

Informe del Consejo de Administración

I. Introducción

Nordea 1, SICAV (la «Sociedad») es una sociedad de inversión abierta establecida en Luxemburgo como *société d'investissement à capital variable* («SICAV»), un fondo de tipo paraguas con responsabilidad segregada entre subfondos que se gestiona con arreglo a objetivos de inversión concretos. Con relación a los subfondos, se emiten distintas clases de acciones de la Sociedad (las «Acciones»).

II. Estados financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad (el «Consejo de Administración» o los «Consejeros») remiten su informe junto con los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025. Los estados financieros se publican en el sitio web www.nordea.lu. En el Domicilio social de la Sociedad puede obtenerse una copia en papel de los estados financieros, previa solicitud. En el Informe anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 pueden obtenerse datos comparativos del ejercicio anterior.

Los Consejeros son responsables de elaborar el informe del Consejo de Administración y los estados financieros de conformidad con la normativa aplicable. A la hora de elaborar estos estados financieros, los Consejeros deben:

- seleccionar políticas contables adecuadas para los estados financieros de la Sociedad y aplicarlas sistemáticamente;
- elaborar los estados financieros de la Sociedad partiendo del hecho de que continuará con su actividad;
- mantener unos registros contables adecuados que en todo momento reflejen la posición financiera de la Sociedad; y
- ajustarse tanto a la Ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre empresas comerciales, con sus oportunas reformas, y la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010, con sus oportunas reformas, sobre organismos de inversión colectiva.

III. Análisis del negocio

Pese a las importantes perturbaciones que tuvieron lugar, la economía mundial mostró gran resiliencia en 2025. La aparición de DeepSeek alteró por completo el panorama de la IA, el "día de la liberación" dio lugar al mayor incremento de los aranceles en casi un siglo, las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo se intensificaron y el año concluyó con el cierre del gobierno estadounidense más largo registrado. Aun así, las empresas pudieron absorber el aumento de los costes arancelarios gracias a sus importantes márgenes. Además, el crecimiento se mantuvo y las previsiones mejoraron debido a que el mercado laboral y el gasto de los consumidores no se deterioraron.

Esta resiliencia se reflejó en los mercados financieros, con rentabilidades positivas de la mayoría de las principales clases de activos. Unas condiciones financieras más laxas y el impulso asociado a la IA hicieron que el oro, las acciones y el crédito se viesen beneficiados. Dentro de la renta variable, los mercados emergentes que comportaron mejor que los desarrollados, y los factores de crecimiento y momentum fueron los que lideraron el mercado. Los servicios de comunicaciones y los suministros públicos fueron los sectores que mejor se comportaron, mientras que el inmobiliario, el consumo discrecional y el consumo básico fueron los rezagados.

En lo referente a la renta fija, la política de los bancos centrales fue uno de los principales condicionantes de este segmento. El Banco Central Europeo siguió flexibilizando su postura y estableció su tipo oficial en el 2%. El Banco de Japón mantuvo en general estable su política hasta la subida final de los tipos del 0,75% en diciembre de 2025. En los Estados Unidos, el mercado de deuda pública registró su mejor comportamiento desde 2020, puesto que la incertidumbre provocada por el comercio y un estancamiento de las condiciones del mercado laboral hicieron que la Reserva Federal bajase los tipos.

Las curvas de tipos de las distintas regiones mostraron un comportamiento dispar. La deuda estadounidense tanto a corto como a largo plazo vio reducido su rendimiento, mientras que los rendimientos de la deuda europea a corto plazo se contrajeron, a diferencia de los títulos a largo plazo, que subieron, debido a la incertidumbre política. Los diferenciales crediticios se estrecharon al mejorar la demanda de los inversores debido a la bajada de los tipos oficiales y al excelente comportamiento de la renta fija.

En lo que se refiere a Nordea 1, SICAV, los activos gestionados evolucionaron de forma ligeramente positiva durante 2025, pasando de 69.000 millones de euros a finales de 2024 a 69.600 millones de euros a finales de diciembre de 2025. Las salidas netas más importantes en el año en curso se registraron en el Global Sustainable Stars Equity Fund, seguido por el Global Climate and Environment Fund, mientras que las mayores entradas netas en el mismo período se observaron en el Low Duration European Covered Bond Fund y el European Sustainable Stars Equity Fund.

Al cierre de 2025 la base total de activos de la Sociedad estaba asignada a 82 subfondos, dos más que al cierre de 2024. El Global Climate and Environment Fund sigue siendo el mayor subfondo en activos gestionados, con 7.100 millones de euros, pese a que esta cifra se haya reducido con respecto a los 8.200 millones de euros de finales de 2024. El European Covered Bond Fund mantiene el segundo lugar en lo que a activos gestionados se refiere, con 6.200 millones de euros, y el Low Duration European Covered Bond Fund es actualmente el tercer mayor subfondo, con 3.400 millones de euros en activos gestionados al cierre de 2025.

IV. Resultados y dividendos

Los resultados correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 se recogen en el Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto, en las páginas 34-55.

En la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración propondrá que, para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, Nordea 1, SICAV distribuya los siguientes dividendos:

Denominación del subfondo	Clase de acciones	Divisa (*)	Importe por acción
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	AC	EUR	2,4465
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	AI	EUR	2,5693
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	HAI - CHF	EUR	1,2438
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	AI	EUR	1,5833
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	AD	EUR	0,4350
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	AI	EUR	0,4388
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	AP	EUR	0,3577
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	AC	EUR	3,2165

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Denominación del subfondo	Clase de acciones	Divisa (*)	Importe por acción
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	AI	EUR	3,6004
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	AN	EUR	3,3306
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	AP	EUR	3,0682
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	HAD - GBP	EUR	4,0949
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	HAN - GBP	EUR	4,0833
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	HAN - USD	EUR	4,7087
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	AP	USD	0,6942
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AF	USD	2,9979
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AQ	USD	3,0472
Nordea 1 - Balanced Income Fund	AP	EUR	3,4400
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	AI	DKK	4,7054
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	AP	DKK	3,8514
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	HAC - EUR	DKK	5,6483
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	HAI - EUR	DKK	4,3249
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AD	USD	2,2922
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AI	USD	4,4730
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	AC	USD	7,0363
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	AI	USD	6,2914
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	AP	USD	6,0219
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	HAC - EUR	USD	5,6670
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	HA - EUR	USD	4,9648
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	HAF - EUR	USD	1,4318
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	HAI - EUR	USD	4,4556
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	HAQ - EUR	USD	1,4313
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	AP	USD	5,4096
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AC	USD	3,0481
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AF	USD	3,0118
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AI	USD	3,1759
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AP	USD	2,8938
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	JI	EUR	2,8869
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	JI	EUR	1,7429
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	HAF - SEK	EUR	2,8899
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	AC	EUR	0,2730
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	AI	EUR	0,2952
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	AP	EUR	0,2685
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	HAI - CHF	EUR	0,0706
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	AC	EUR	4,2391
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	AI	EUR	4,1530
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	AP	EUR	3,9544
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	AD	EUR	7,5042
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	AI	EUR	7,7331
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	AP	EUR	6,8219
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	AC	EUR	0,4965
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	AI	EUR	0,5365
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	AP	EUR	0,7408
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HAC - GBP	EUR	0,4724
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HAC - USD	EUR	0,6900
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HA - GBP	EUR	0,5277
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HAI - GBP	EUR	0,5516
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HAI - USD	EUR	0,7231
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HA - USD	EUR	0,6902
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	AI	EUR	8,7440
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	AI	EUR	5,9588
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	AP	EUR	4,7982
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	AQ2	EUR	3,8291
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	HAF - SEK	EUR	4,7142
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AP	EUR	19,6877
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	HAF - SEK	EUR	2,3849
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AC	EUR	4,6654

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Denominación del subfondo	Clase de acciones	Divisa (*)	Importe por acción
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AI	EUR	2,3837
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AP	EUR	4,5204
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AQ2	EUR	0,1619
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	AC	EUR	3,5817
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	AI	EUR	3,5797
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	AP	EUR	3,3773
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	HA - USD	EUR	4,1294
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	AI	GBP	1,9998
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	AC	EUR	0,4209
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	AI	EUR	0,4589
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	AP	EUR	0,3970
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	JI	EUR	0,8959
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	AC	USD	2,4686
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	AI	USD	2,5578
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	AP	USD	2,4398
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	HA - EUR	USD	2,5143
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	HAI - GBP	USD	2,6138
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	AI	USD	0,3859
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	AP	USD	0,3132
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	HAI - EUR	USD	0,3360
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	AD	USD	4,6703
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	AP	USD	5,1902
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	AP	USD	2,3287
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	AC	EUR	0,6452
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	AP	EUR	0,6124
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	AI	EUR	0,4881
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	AP	EUR	0,4205
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AF	USD	2,9437
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AP	USD	2,6739
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	HA - EUR	USD	2,4732
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	AP	EUR	0,5934
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	AC	EUR	2,1228
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	AI	EUR	2,1307
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	AP	EUR	2,1032
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	HAI - GBP	EUR	2,3669
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	AP	USD	0,4852
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	HA - EUR	USD	0,3502
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	HAI - EUR	USD	0,3041
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	AP	EUR	0,2626
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	AC	EUR	0,8453
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	AP	EUR	3,8439
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	AP	EUR	0,9762
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AP	EUR	5,2785
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AF	USD	3,2657
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AI	USD	3,2555
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	AP	USD	2,6797
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	HA - EUR	USD	1,9075
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	AC	NOK	3,6199
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	AP	NOK	3,3844
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	AP	NOK	15,1684
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	AC	NOK	11,0880
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	AP	NOK	5,6980
Nordea 1 - Stable Return Fund	AC	EUR	0,2418
Nordea 1 - Stable Return Fund	AI	EUR	0,2800
Nordea 1 - Stable Return Fund	AP	EUR	0,2311
Nordea 1 - Stable Return Fund	HAC - GBP	EUR	0,2749
Nordea 1 - Stable Return Fund	HAI - USD	EUR	0,3312
Nordea 1 - Stable Return Fund	HA - NOK	EUR	0,2220
Nordea 1 - Stable Return Fund	HAX - CAD	EUR	0,2875

Informe del Consejo de Administración (continuación)

Denominación del subfondo	Clase de acciones	Divisa (*)	Importe por acción
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	AC	SEK	2,4510
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	AP	SEK	2,2608
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	AP	SEK	4,6637
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	AI	USD	0,5771
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	AP	USD	0,5526
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	HA - EUR	USD	0,4867
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	HAI - EUR	USD	0,3444
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	HAI - GBP	USD	0,3911
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	HAF - SEK	USD	3,6872
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	HAF - SEK	USD	4,9092
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	AC	USD	5,1505
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	AI	USD	5,1634
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	AP	USD	4,9406
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	HAD - EUR	USD	4,3619
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	HAD - GBP	USD	5,0272
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	HA - EUR	USD	3,5575
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	HA - GBP	USD	3,8700
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	HAI - EUR	USD	3,6852
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	HAI - GBP	USD	4,0363

(*) Los importes de estos dividendos se expresan en la divisa de base del correspondiente subfondo y se convertirán a la divisa de la correspondiente subclase de acciones en la fecha *ex dividendo*.

El Consejo de administración de Nordea 1, SICAV desea dar las gracias a todas las partes implicadas en el funcionamiento de la Sociedad por su contribución en 2025 y desea seguir prestando apoyo a los accionistas también el próximo año.

24 de marzo de 2026

Los datos que se recogen en este informe son históricos, por lo que no son representativos de la rentabilidad futura.

Declaración de gobierno corporativo

Introducción

Nordea 1, SICAV (en lo sucesivo, la «Sociedad») ha sido autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (la «SSF») como organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM»). La Sociedad cumple los principios de buen gobierno establecidos en la revisión de 2022 del Código de conducta de la Asociación de la Industria de Fondos de Luxemburgo («ALFI») publicado por esta en junio de 2022. El consejo de administración de la Sociedad (el «Consejo de Administración») se compromete a mantener los estándares más rigurosos de gobierno corporativo y es responsable de la gobernanza de los asuntos de la Sociedad ante los accionistas. En la presente declaración se resume la estructura de gobierno corporativo y los procesos vigentes para la Sociedad en el período analizado.

Composición del Consejo de Administración

Actualmente el Consejo de Administración está formado por siete Consejeros (incluidos cuatro independientes). El Consejo de Administración se ha comprometido a mantener un equilibrio adecuado de competencias, experiencia, independencia y conocimientos entre sus miembros. Con arreglo a la legislación de Luxemburgo, los Estatutos Sociales (los «Estatutos»), disponen que todos los Consejeros deben ser elegidos por los accionistas en su junta general anual y están sujetos a la aprobación de la CSSF. Los Consejeros ejercen hasta que concluya su mandato, dimitan o su mandato sea revocado, con arreglo a los Estatutos Sociales.

Los miembros del Consejo de Administración comenzarán un programa de iniciación, si así lo requiere este, tan pronto como sea posible tras su nombramiento. Cada Consejo de Administración autoevaluará su labor cada dos años con el objetivo de desarrollar sus métodos de trabajo y su eficacia.

Responsabilidades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración se reúne con frecuencia trimestral y también *ad hoc*, según sea necesario. El Consejo de Administración recibe información oportuna.

El Consejo de Administración se encarga de la política de inversión, los objetivos y la gestión de la Sociedad en general y, como se describe más detalladamente en los Estatutos, dispone de amplios poderes para actuar en nombre de la Sociedad, lo que incluye:

- designar y supervisar a la sociedad gestora;
- establecer la política de inversión y aprobar el nombramiento de cualquier gestora de inversiones o subgestora de inversiones;
- encargarse de todas las determinaciones relativas a la puesta en marcha, la modificación, la fusión o la interrupción de la Sociedad y de las clases de acciones, incluidos aspectos como los plazos, los precios, las comisiones, la divisa de base, la política de dividendos y su distribución, la liquidación de la Sociedad y otras condiciones;
- determinar los requisitos de elegibilidad y las restricciones a la propiedad para los inversores o las clases de acciones, y qué medidas pueden adoptarse en caso de vulneración;
- determinar la disponibilidad de cualquier clase de acciones para cualquier inversor o distribuidor o en cualquier jurisdicción;
- determinar cómo y cuándo ejercerá sus derechos la Sociedad y distribuirá o publicitará las comunicaciones a los accionistas;
- garantizar que los nombramientos de la sociedad gestora y el banco depositario son acordes con la Ley de 2010, y cualesquiera contratos aplicables de la Sociedad;
- determinar si cualesquiera acciones deben cotizar en la bolsa de Luxemburgo.

El Consejo de Administración podrá delegar algunas de estas responsabilidades en la sociedad gestora.

Remuneración del Consejo de Administración

La Sociedad abonará una remuneración total a los Consejeros independientes que ascenderá a 159.000 euros brutos al año, excluido el IVA en Luxemburgo, si fuese aplicable, sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta general anual, la cual se incluye en el apartado «Autorización de las comisiones de los Consejeros». Los representantes de Nordea no perciben ninguna compensación por sus cargos de consejeros.



Informe de auditoría

A los accionistas de
Nordea 1, SICAV

Nuestra opinión

En nuestra opinión, y de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo sobre la preparación y presentación de estados financieros, los estados financieros que aquí se recogen dan una imagen fiel de la situación financiera de Nordea 1, SICAV (el «Fondo»), y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2025, así como del resultado de sus operaciones y de los cambios en sus activos netos correspondientes al año terminado en dicha fecha.

Qué hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025;
- el estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado en esa fecha; y
- la relación de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2025;
- el estado de los instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2025; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las principales políticas contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). Nuestras responsabilidades con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las normas internacionales de auditoría (NIA) con arreglo a lo aprobado para Luxemburgo por la CSSF se detallan en la sección de nuestro informe «Responsabilidad del auditor («Réviseur d'entreprises agréé») respecto a la auditoría de los estados financieros».

Consideramos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para ofrecer unos fundamentos razonables en los cuales basamos nuestra opinión.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluidas las Normas Internacionales de Independencia, del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) en la forma adoptada en Luxemburgo por la CSSF, además de los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requisitos éticos.

Otras informaciones

El Consejo de Administración se encarga de la restante información. Estas engloban la información recogida en el informe anual, pero no los estados financieros ni el informe de auditoría que elaboramos sobre estos.

Estas otras informaciones no están incluidas en nuestro dictamen sobre los estados financieros, y no expresamos ningún tipo de conclusión de garantía respecto a ellas.

Con relación a la auditoría que hacemos de los estados financieros, nuestra responsabilidad consiste en leer estas otras informaciones arriba indicadas y, al hacerlo, determinar si presentan incoherencias sustanciales con los estados financieros o los conocimientos que hemos adquirido durante la auditoría, o si parecen presentar inexactitudes importantes. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existen inexactitudes importantes en estas otras informaciones, así debemos notificarlo. No tenemos ninguna notificación que hacer en este sentido.

Responsabilidad del Consejo de Administración sobre los estados financieros

El Consejo de Administración es responsable de elaborar y presentar de manera fidedigna los estados financieros, tal y como establecen los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de los mismos. Esta responsabilidad incluye asimismo mantener un control interno que el Consejo de Administración estime necesario para garantizar que la elaboración de los estados financieros se lleve a cabo de forma que estos estén exentos de datos incorrectos, ya sea por motivo de fraude o por error.

En la preparación de los estados financieros, el Consejo de Administración es responsable de la valoración de la capacidad de este y de cada uno de sus subfondos para continuar en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con su continuidad y utilizando el principio contable que parte de tal continuidad, excepto si el Consejo de Administración tiene intención de liquidar el Fondo o de cerrar alguno de sus subfondos o de cesar sus operaciones, o si no existe otra alternativa realista.

Responsabilidad del auditor («Réviseur d'entreprises agréé») respecto a la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA, conforme a su adopción en Luxemburgo por parte de la CSSF, siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las NIA, en la forma que ha adoptado en Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;
- evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y el carácter razonable de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración del Fondo;

- extraemos una conclusión sobre la idoneidad de que el Consejo de Administración utilice el principio contable de entidad en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, de si existe o no una incertidumbre sustancial relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad del Fondo o de cualquiera de sus subfondos para continuar en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, los acontecimientos o condiciones futuros pueden hacer que el Fondo o cualquiera de sus subfondos (salvo el Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund, el Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund y Nordea 1 - Diversified Growth Fund en los que existe la decisión de proceder a la liquidación) interrumpan su funcionamiento;
- evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, 25 de marzo de 2026

Christelle Crépin

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Estados consolidados	Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	29.110.103.991,64	-	96.845.906,88
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	93.815.576,28	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	37.304.145.955,56	1.668.271.005,85	134.193.938,46
Salvos bancarios	3.829.377.290,01	101.187.233,55	59.548.322,64
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	539.133.708,25	22.442.639,18	355.409,34
A cobrar por inversiones vendidas	11.499.097,58	-	-
A cobrar por acciones suscritas	106.435.626,76	7.941.821,03	2.442,10
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	95.862.361,35	-	3.041.641,26
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	37.420.474,80	376.015,76	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	137.018,59	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	147.117.968,47	-	4.103.638,80
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	282.166.853,15	-	6.113.839,66
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	11.547.651,39	-	266.567,72
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	85.164,62	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	9.151.264,51	2.624.232,18	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	592.103,92	496.594,27	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	99.913.825,67	33.416.206,96	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	250.987.021,12	252.152,64	3.308.453,33
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	77.959,08	-	-
	71.929.570.912,75	1.837.007.901,42	307.780.160,19
Pasivo			
Comisiones acumuladas	141.364.708,04	1.498.939,49	297.789,43
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	12.538.068,85	11.567.144,95	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	95.417.413,56	-	2.998.678,24
A pagar por inversiones adquiridas	184.154.453,84	-	429.898,94
A pagar por acciones reembolsadas	94.636.298,97	527.870,55	358.885,77
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	838.105.736,31	796.464.402,53	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	26.377.803,91	-	322.991,16
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	6.905.518,51	-	1.019.690,65
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	174.675,52	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	60.823.618,17	12.360.009,44	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	6.960.882,26	1.024.735,05	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	10.588.062,58	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	775.173.707,13	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	9.535.849,23	416.999,94	62.540,19
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	19.977.945,87	-	858.497,66
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	2.774.814,77	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	612.613,65	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	296.200,01	272.103,15	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	3.624.113,17	-	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	4.018.118,83	701.089,47	30.057,91
	2.294.060.603,18	824.833.294,57	6.379.029,95
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	69.635.510.309,58	1.012.174.606,85	301.401.130,24
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	(65.986,64)	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	69.635.444.322,94	1.012.174.606,85	301.401.130,24
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	63.280.933.284,04	1.663.437.717,58	225.436.521,45

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Balanced Income Fund
(en EUR)	(en EUR)	(en USD)	(en USD)	(en EUR)
798.140.574,66	869.439.932,09	87.112.854,54	467.162.194,42	-
-	-	-	-	13.162.136,24
893.517.011,79	659.494.169,10	-	-	372.268.706,83
923.004.291,80	1.147.014.864,62	2.208.995,52	7.441.949,85	13.923.519,96
4.218.269,32	4.746.771,10	131.441,43	345.849,43	3.063.482,07
-	-	965.773,09	5.858.573,47	-
306.229,91	160.871,87	71.890,09	221.754,27	138.726,98
12.562.160,37	47.906.517,15	552.244,98	351.565,09	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
57.981.676,95	84.876.567,75	-	-	-
70.959.864,75	107.150.474,64	-	-	14.520.336,26
2.840.181,99	4.292.138,54	-	-	537.924,64
-	-	-	-	-
-	-	-	-	429.928,47
-	-	-	-	-
-	-	-	-	1,05
20.341.085,46	14.118.091,18	119,45	-	2.713.647,66
-	-	-	-	-
2.783.871.347,00	2.939.200.398,04	91.043.319,10	481.381.886,53	420.758.410,16
5.348.566,51	6.078.728,22	391.971,87	1.620.442,60	536.151,95
-	-	-	-	-
12.595.538,52	47.456.746,80	552.546,70	350.397,85	-
4.894.708,06	7.324.156,37	-	4.185.966,45	14.397,95
1.361.847,69	1.321.807,32	1.155.511,63	663.527,98	106.207,06
-	-	-	-	-
3.752.366,85	5.527.993,82	245.366,51	1.841.702,17	7.661,42
4.601.406,16	1.284.421,70	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2.516.070,14	8.071.992,44	-	-	-
333.413.794,04	441.759.913,09	-	-	-
2.612.051,18	4.019.150,65	-	-	146.106,30
1.193.972,99	922.456,83	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
468.457,37	554.717,26	781,91	12.115,84	129.694,96
372.758.779,51	524.322.084,50	2.346.178,62	8.674.152,89	940.219,64
2.411.112.567,49	2.414.878.313,54	88.697.140,48	472.707.733,64	419.818.190,52
-	-	-	-	-
2.411.112.567,49	2.414.878.313,54	88.697.140,48	472.707.733,64	419.818.190,52
1.637.806.454,36	1.449.806.910,71	67.869.951,79	369.130.209,95	393.800.635,44

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - Chinese Equity Fund	Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund
	(en USD)	(en EUR)	(en DKK)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	231.544.928,11	-	-
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	498.921,62	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	-	41.629.084,19	7.141.154.256,51
Saldo bancario	1.429.166,53	1.514.068,53	135.864.645,33
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	553.446,17	317.036,80	56.938.551,40
A cobrar por inversiones vendidas	1.229.712,61	-	-
A cobrar por acciones suscritas	45.703,46	-	3.148.348,88
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	513.441,91	-	659.652,32
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	-	269.084.447,09
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	310.753,84	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	22.659,49	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	1.693,89	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	68.817,01	5.625.882,33
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	165.263,69
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	109.584.891,42
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	361,17	-	-
	235.316.759,96	44.363.035,37	7.722.225.938,97
Pasivo			
Comisiones acumuladas	131.346,22	7.936,96	8.526.259,99
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	513.552,76	-	652.022,47
A pagar por inversiones adquiridas	692.434,82	-	386.812.400,00
A pagar por acciones reembolsadas	420.511,75	61.118,11	46.623.882,62
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	4.633,67	6.352.160,70
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	6.850,14	1.011.193,64
	1.757.845,55	80.538,88	449.977.919,42
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	233.558.914,41	44.282.496,49	7.272.248.019,55
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	233.558.914,41	44.282.496,49	7.272.248.019,55
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	203.530.479,58	42.817.512,37	7.779.990.114,74

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Diversified Growth Fund	Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund
(en EUR)	(en EUR)	(en USD)	(en USD)	(en USD)
23.476.075,12	-	285.091.670,93	-	-
-	-	-	-	-
2.402.824,61	88.253.285,16	-	846.171.265,68	110.657.407,95
677.839,64	6.938.349,34	4.368.968,60	23.369.181,88	1.281.269,53
23.832,23	1.258.518,97	418.198,79	16.173.693,63	1.924.591,97
-	-	317.634,95	-	-
-	-	126.203,33	218.742,81	122.929,54
-	-	1.757.590,74	31.164,15	65.034,17
-	287.437,35	-	-	-
9.918,31	-	-	-	-
156.084,97	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	144.152,65	-	-	-
-	61.952,47	-	-	-
-	2.640.735,44	-	-	-
145.084,87	18.477,67	-	2.112.627,67	277.031,80
-	-	-	15,58	-
26.891.659,75	99.602.909,05	292.080.267,34	888.076.691,40	114.328.264,96
4.071,99	48.194,79	618.979,05	1.074.060,26	380.411,30
-	970.923,90	-	-	-
-	-	1.756.939,09	31.196,00	65.136,00
-	-	-	-	-
-	-	1.864.363,16	5.331.872,17	81.088,85
-	41.641.333,78	-	-	-
43,53	-	898.187,30	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	1.321.399,54	-	-	-
-	100.918,69	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
11.426,71	11.775,21	-	-	-
2.242,99	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	24.096,86	-	-	-
-	-	273,22	-	-
8,29	54.335,85	4.367,31	-	34,96
17.793,51	44.172.978,62	5.143.109,13	6.437.128,43	526.671,11
26.873.866,24	55.429.930,43	286.937.158,21	881.639.562,97	113.801.593,85
-	-	-	-	-
26.873.866,24	55.429.930,43	286.937.158,21	881.639.562,97	113.801.593,85
24.870.376,74	88.122.191,56	227.078.918,68	821.562.992,60	110.281.460,77

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c) (en USD)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	1.441.365.780,81
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	333.860.310,66	15.741.330,57	-
Salvos bancarios	9.257.291,56	1.059.003,14	13.108.189,81
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	6.789.346,30	512.125,66	1.926.394,48
A cobrar por inversiones vendidas	-	-	2.550.771,95
A cobrar por acciones suscritas	1.618,64	2.052,28	1.421.039,32
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	-	-	613.353,27
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	3.969.096,86	43.475,89	44.028,66
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	6.936,36	2.794,02	-
	353.884.600,38	17.360.781,56	1.461.029.558,30
Pasivo			
Comisiones acumuladas	201.952,62	22.319,73	5.835.151,34
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	-	-	614.778,58
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	-
A pagar por acciones reembolsadas	3.667,10	27.274,85	6.188.079,11
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	4.692.690,03
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	-	3.891,90
	205.619,72	49.594,58	17.334.590,96
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	353.678.980,66	17.311.186,98	1.443.694.967,34
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	353.678.980,66	17.311.186,98	1.443.694.967,34
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	318.601.119,20	15.188.382,41	1.135.830.049,75

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)
(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
441.007.485,24	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	554.771.696,62	679.333.153,42	120.737.218,81	2.259.099.718,47
1.031.381,32	8.131.577,36	7.574.212,55	1.143.782,96	9.608.704,18
41.695,07	9.070.943,98	12.245.183,59	2.233.814,96	39.876.581,36
-	-	83.500,90	-	343.168,37
3.430.122,87	867.668,01	225.027,20	127.786,82	2.315.117,97
2.955.923,70	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
259,99	20.618,09	4.136.221,70	381.414,26	10.242.131,13
8.279,11	-	0,02	0,02	-
448.475.147,30	572.862.504,06	703.597.299,38	124.624.017,83	2.321.485.421,48
1.102.271,61	403.129,56	546.787,47	49.316,80	1.220.570,93
-	-	-	-	-
2.971.195,32	-	-	-	-
-	3.005.981,92	-	-	-
448.463,89	323.115,91	168.129,29	53.113,71	457.278,33
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	46.842,55	-	-
-	-	68.896,32	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	60.878,30	22.312,97	17.725,14	123.937,29
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	0,02
4.521.930,82	3.793.105,69	852.968,60	120.155,65	1.801.786,57
443.953.216,48	569.069.398,37	702.744.330,78	124.503.862,18	2.319.683.634,91
-	-	-	-	-
443.953.216,48	569.069.398,37	702.744.330,78	124.503.862,18	2.319.683.634,91
426.657.961,42	549.937.346,59	674.622.482,80	119.299.393,07	2.241.046.581,91

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - European Covered Bond Fund	Nordea 1 - European Cross Credit Fund	Nordea 1 - European Financial Debt Fund
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	264.258,79
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	5.840.400,00	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	5.956.448.214,60	787.168.297,98	1.806.468.488,48
Saldos bancarios	187.687.669,76	23.243.816,54	87.437.395,61
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	82.971.608,73	13.910.755,93	34.798.493,97
A cobrar por inversiones vendidas	-	-	-
A cobrar por acciones suscritas	9.607.547,63	1.154.439,34	3.187.840,52
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	275.235,66	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	109.746,32	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	690,69	976.389,74
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	56.411,11
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	2.029.548,13	134.254,95	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	23.064.101,34	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	5.429.116,93	-	707.437,11
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	0,01	-
	6.267.513.042,78	831.562.401,76	1.933.896.715,33
Pasivo			
Comisiones acumuladas	7.673.004,76	1.925.244,18	4.709.740,90
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	-	-	-
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	5.209.471,69
A pagar por acciones reembolsadas	8.012.584,37	866.037,35	5.896.311,58
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	20.101.447,98	-	482.930,25
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	1.497.159,42	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	693.377,13	342,65	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	1.593.321,52
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	1.983.792,79	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	335.489,20	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	422.056,18	-	0,02
	40.383.422,63	3.127.113,38	17.891.775,96
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	6.227.129.620,15	828.435.288,38	1.916.004.939,37
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	6.227.129.620,15	828.435.288,38	1.916.004.939,37
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	6.032.696.146,17	783.607.686,52	1.759.763.825,34

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a) (en EUR)	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c) (en EUR)
(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
183.810,00	927.562,77	87.000,00	-	1.677.075,00
-	9.736.034,41	-	-	-
2.898.087.167,08	344.904.350,13	134.009.134,62	207.455.782,43	2.014.485.324,95
186.807.404,45	22.842.069,44	6.183.463,05	4.407.203,42	127.406.806,81
45.518.983,39	5.808.633,16	1.998.710,50	3.668.683,28	33.050.132,88
-	-	-	-	-
5.070.738,12	7.650,38	268.306,38	-	1.265.104,98
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
15.361.077,73	-	481.636,38	-	-
762.725,44	-	15.957,61	-	-
-	1.471,39	-	-	15.462,35
-	-	-	27.855,26	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
4.495.354,52	395.841,33	94.314,17	-	5.745.117,66
-	21,56	-	-	868,03
3.156.287.260,73	384.623.634,57	143.138.522,71	215.559.524,39	2.183.645.892,66
5.535.691,21	367.028,15	501.668,74	291.797,97	2.661.078,26
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
9.761.197,37	3.417.588,15	62.053,30	-	263.176,63
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	4.378.996,75	-	-	11.716.498,61
-	548.241,32	-	-	1.918.097,64
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	1.466,28	-
-	132.542,15	-	-	774.544,60
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	70.971,86	-
0,02	-	1,19	-	-
15.296.888,60	8.844.396,52	563.723,23	364.236,11	17.333.395,74
3.140.990.372,13	375.779.238,05	142.574.799,48	215.195.288,28	2.166.312.496,92
-	-	-	-	-
3.140.990.372,13	375.779.238,05	142.574.799,48	215.195.288,28	2.166.312.496,92
2.849.037.650,01	360.940.639,74	131.684.304,16	207.071.014,44	2.035.956.256,45

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	-	361.302.419,75	-
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	172.791.430,26	-	346.072.526,65
Salvos bancarios	768.196,81	4.498.426,66	4.242.508,70
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	1.075.428,67	901.012,33	3.841.313,96
A cobrar por inversiones vendidas	-	-	-
A cobrar por acciones suscritas	4.784,64	232.867,06	149.971,03
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	-	150.982,67	-
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	3.025,13	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	2.318,50	1.161.868,06
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	4.055,81	0,02
	174.639.840,38	367.095.107,91	355.468.188,42
Pasivo			
Comisiones acumuladas	92.813,82	1.534.506,66	172.948,10
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	-	150.188,76	-
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	-
A pagar por acciones reembolsadas	51.477,10	338.514,19	48.883,19
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	119.174,33
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	-	-
	144.290,92	2.023.209,61	341.005,62
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	174.495.549,46	365.071.898,30	355.127.182,80
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	174.495.549,46	365.071.898,30	355.127.182,80
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	172.773.190,49	324.486.916,66	343.115.662,21

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund
(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
3.376.346.913,98	-	-	-	-
-	-	-	-	37.146.537,76
-	40.497.281,17	263.384.548,48	315.509.101,37	1.055.205.864,53
24.172.245,50	170.232,65	2.807.083,07	10.352.474,82	16.575.919,15
1.078.663,93	645.490,21	4.052.733,88	5.397.263,39	8.846.522,45
-	-	-	-	-
2.467.458,79	-	-	-	6.569,55
1.354.384,67	-	-	-	149.163,44
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	19.948.519,25	41.147.756,65
-	-	-	-	1.517.896,51
-	-	-	-	2.717,78
-	-	-	-	-
-	-	8.774,00	2.589,00	-
-	24.484,32	68.986,51	6.397,04	-
-	-	-	-	-
9.677,82	-	-	-	-
3.405.429.344,69	41.337.488,35	270.322.125,94	351.216.344,87	1.160.598.947,82
5.504.349,74	79.898,98	900.435,90	409.113,64	1.142.610,67
-	-	-	-	-
1.359.694,64	-	-	-	148.648,81
-	-	-	11.080.957,80	-
2.971.308,73	-	257.615,94	120.353,59	543.312,76
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	1.020.124,70	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	34.238,78
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3.405,78	-	-	-	1.284.937,85
-	2.217,31	33.192,54	2.843,01	331.550,82
9.838.758,89	82.116,29	1.191.244,38	12.633.392,74	3.485.299,69
3.395.590.585,80	41.255.372,06	269.130.881,56	338.582.952,13	1.157.113.648,13
-	-	-	-	-
3.395.590.585,80	41.255.372,06	269.130.881,56	338.582.952,13	1.157.113.648,13
2.971.901.061,86	39.503.751,00	260.230.726,20	315.521.756,83	1.120.764.049,82

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund
	(en EUR)	(en GBP)	(en EUR)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	-	1.044.805.038,23	6.983.428.163,99
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	4.889.064,28	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	64.858.131,82	207.434.291,72	-
Saldos bancarios	2.950.945,41	64.678.998,78	96.136.634,92
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	663.573,84	2.809.606,17	6.119.268,82
A cobrar por inversiones vendidas	-	-	-
A cobrar por acciones suscritas	-	3.394.167,65	3.763.539,07
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	-	567.067,14	2.004.364,15
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	5.848,11	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	6.062.847,67	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	314.519,02	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	842,38	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	7,90	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	9.692.896,50	-
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	-	23.295,47
	79.739.932,32	1.333.387.914,30	7.091.475.266,42
Pasivo			
Comisiones acumuladas	48.678,72	3.512.028,37	26.637.480,12
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	-	567.931,00	2.003.082,22
A pagar por inversiones adquiridas	44.897,36	374.416,36	-
A pagar por acciones reembolsadas	-	357.674,56	10.630.713,18
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	271.728,49	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	312.881,89	3.793.055,18	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	274.068,50	-	641.722,48
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	49.693,73	798,11	-
	730.220,20	8.877.632,07	39.912.998,00
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	79.009.712,12	1.324.510.282,23	7.051.562.268,42
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	79.009.712,12	1.324.510.282,23	7.051.562.268,42
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	70.363.626,91	1.163.212.710,54	6.461.600.628,55

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - Global Impact Fund (en USD)	Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (en USD)	Nordea 1 - Global Opportunity Fund (en EUR)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	202.323.231,46	318.647.770,83	1.282.282.981,60
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
SalDOS bancarios	4.007.616,85	2.840.535,28	10.565.755,62
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	117.515,18	474.341,41	319.103,12
A cobrar por inversiones vendidas	247.092,03	-	-
A cobrar por acciones suscritas	349.933,75	316.170,97	468.025,60
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	1.001.573,45	352.882,83	-
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	420,81	112.734,18	-
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	168,72	3.972,71	-
	208.047.552,25	322.748.408,21	1.293.635.865,94
Pasivo			
Comisiones acumuladas	647.512,63	1.316.743,41	2.520.587,48
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	1.002.175,89	353.094,76	-
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	-
A pagar por acciones reembolsadas	1.005.677,50	337.807,62	161.766,29
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	61.180,77	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	-	711,26
	2.716.546,79	2.007.645,79	2.683.065,03
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	205.331.005,46	320.740.762,42	1.290.952.800,91
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	205.331.005,46	320.740.762,42	1.290.952.800,91
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	185.300.963,96	295.197.196,34	1.084.261.313,40

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged (en EUR)	Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund (en EUR)	Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund (en USD)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	503.213.055,07	131.875.314,23	116.782.552,51
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
SalDOS bancarios	6.003.964,23	3.124.212,98	2.494.215,63
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	625.147,68	150.572,53	282.765,07
A cobrar por inversiones vendidas	-	-	-
A cobrar por acciones suscritas	506.276,93	-	213.832,63
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	0,04	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	127.100,28	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	5.160.714,07	-	941,01
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	-	1.551,96
	515.509.158,02	135.277.200,02	119.775.858,81
Pasivo			
Comisiones acumuladas	1.937.960,06	347.802,89	216.276,74
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	-	-	-
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	146.341,82
A pagar por acciones reembolsadas	3.086.989,49	-	136.192,55
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	174.675,52	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	721,24	208,54	-
	5.025.670,79	522.686,95	498.811,11
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	510.483.487,23	134.754.513,07	119.277.047,70
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	510.483.487,23	134.754.513,07	119.277.047,70
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	508.814.636,75	138.097.353,41	110.845.970,01

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Indian Equity Fund (en USD)	Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund (en USD)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund (en EUR)	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund (en EUR)
2.188.101.275,50	458.861.312,98	70.048,21	42.107.058,18	-
-	-	-	-	-
-	-	226.470.487,65	-	3.187.237.766,96
14.907.183,47	15.320.443,77	2.253.748,79	2.281.799,42	225.242.036,80
1.116.721,79	26.579,27	3.624.669,40	394.983,70	30.706.093,31
-	-	-	-	-
4.458.220,76	22.723,03	166.211,33	699.150,96	39.365.028,23
1.836.572,49	-	69.574,53	370.006,53	31.498,75
-	-	-	-	344.566,45
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	2.921.045,75
-	-	-	-	-
-	-	-	-	26.016.561,27
76.768,35	-	2.963.613,81	391,80	1.613.224,14
-	-	-	-	-
2.210.496.742,36	474.231.059,05	235.618.353,72	45.853.390,59	3.513.477.821,66
6.959.070,70	194.743,10	190.588,87	199.421,33	3.924.953,75
-	-	-	-	-
1.835.937,79	-	69.563,43	369.552,81	31.467,53
-	915.625,64	-	0,07	92.877.032,72
2.310.294,29	43.648,04	103.348,96	1.292.075,48	4.138.784,26
-	-	-	-	-
-	11.802.664,12	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	10.415.493,05
-	-	-	-	782.709,12
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	363.551,33
-	-	-	-	-
-	-	-	-	56.767,06
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2.294,52	1.263,11	48,32	1.161,53	929.645,94
11.107.597,30	12.957.944,01	363.549,58	1.862.211,22	113.520.404,76
2.199.389.145,06	461.273.115,04	235.254.804,14	43.991.179,37	3.399.957.416,90
-	-	-	(65.986,64)	-
2.199.389.145,06	461.273.115,04	235.254.804,14	43.925.192,73	3.399.957.416,90
1.749.271.071,67	418.630.194,45	212.791.797,52	37.001.123,97	3.279.654.785,10

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	Nordea 1 - Nordic Equity Fund
	(en USD)	(en EUR)	(en EUR)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	192.854.530,53
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	22.542.481,97	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	105.991.323,62	4.624.487,35	-
Salvos bancarios	2.123.383,54	38.980,21	2.758.491,05
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	1.712.524,66	55.326,17	2.764,12
A cobrar por inversiones vendidas	-	19.986,00	247.375,80
A cobrar por acciones suscritas	7.105,86	6.439,85	107.200,71
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	-	-	613.375,35
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	7.719,32	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	21.374,24	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	67,00	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	4.008,83	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	507.189,49	-	-
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	3,65	-	-
	110.370.624,38	27.291.777,38	196.583.737,56
Pasivo			
Comisiones acumuladas	352.794,01	79.000,10	829.693,84
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	-	-	612.983,27
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	-
A pagar por acciones reembolsadas	24.077,06	24.547,22	437.134,32
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	365,00	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	767,50
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	255,49	1.689,13
	376.871,07	104.167,81	1.882.268,06
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	109.993.753,31	27.187.609,57	194.701.469,50
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	109.993.753,31	27.187.609,57	194.701.469,50
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	103.807.577,69	27.031.788,18	173.896.326,86

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund
	(en NOK)	(en NOK)	(en USD)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	1.224.152.030,67	-	377.054.663,18
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	-	1.672.755.864,80	-
Salvos bancarios	9.540.641,25	40.853.350,14	4.505.735,06
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	39.644,65	9.225.269,43	1.109.571,01
A cobrar por inversiones vendidas	3.705.727,39	-	-
A cobrar por acciones suscritas	1.701.883,66	3.270.772,87	259.494,59
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	843.321,11	-	201.825,31
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	292.020,00	26.549,94
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	1.571,71	147,34
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	375,56	194,48
	1.239.983.248,73	1.726.399.224,51	383.158.180,91
Pasivo			
Comisiones acumuladas	4.745.515,24	1.672.461,28	1.070.635,49
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	838.774,75	-	202.177,44
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	-
A pagar por acciones reembolsadas	882.613,59	4.236.663,84	291.586,49
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	3.034,71	-	-
	6.469.938,29	5.909.125,12	1.564.399,42
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	1.233.513.310,44	1.720.490.099,39	381.593.781,49
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	1.233.513.310,44	1.720.490.099,39	381.593.781,49
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	919.613.260,24	1.653.126.205,16	325.373.105,54

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Stable Return Fund	Nordea 1 - Swedish Bond Fund	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)
(en EUR)	(en SEK)	(en SEK)	(en USD)	(en USD)
1.938.731.114,74	-	-	-	-
-	-	-	-	-
351.238.374,57	2.549.655.680,00	2.518.755.591,51	1.152.250.506,36	3.020.682.097,74
120.709.787,55	48.278.558,48	1.847.800,71	6.674.997,44	33.843.432,34
4.771.194,22	23.216.052,81	13.076.067,60	15.035.776,40	36.040.268,38
-	-	-	-	-
1.955.037,62	358.455,14	455.639,13	416.689,91	2.706.650,00
-	-	-	181.600,36	-
12.275,69	-	434.906,67	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
19.615.291,28	-	1.176,48	19.153.271,23	67.195.086,14
13.084,42	20,03	-	-	-
2.437.046.160,09	2.621.508.766,46	2.534.571.182,10	1.193.712.841,70	3.160.467.534,60
9.948.573,50	1.093.166,19	966.925,97	1.809.525,67	1.340.775,09
-	-	-	-	-
-	-	-	181.793,00	-
696.202,49	-	-	-	1.534.122,71
3.930.062,35	426.795,72	1.870.448,60	546.387,42	568.533,45
-	-	-	-	-
-	160.235,80	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
543.714,10	-	-	34.123,74	368.053,05
6.998.526,65	7.951.601,00	-	289.150,90	1.744.686,58
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	361,79	-	-	-
-	-	193,84	88,17	-
22.117.079,09	9.632.160,50	2.837.568,41	2.861.068,90	5.556.170,88
2.414.929.081,00	2.611.876.605,96	2.531.733.613,69	1.190.851.772,80	3.154.911.363,72
-	-	-	-	-
2.414.929.081,00	2.611.876.605,96	2.531.733.613,69	1.190.851.772,80	3.154.911.363,72
2.133.868.296,25	2.601.885.834,36	2.511.902.486,88	1.148.737.973,28	3.014.456.104,39

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado del activo neto a 31/12/2025

	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund (en USD)	Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - US Total Return Bond Fund (en USD)
Activo			
Cartera de acciones a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
Cartera de fondos a valor de mercado (Nota 2a)	-	-	-
Cartera de bonos a valor de mercado (Nota 2a)	411.991.242,08	1.325.368.629,74	209.222.338,77
Salvos bancarios	10.535.216,01	53.758.357,69	4.971.964,50
Dividendos e intereses por cobrar (Nota 2e)	7.068.601,18	22.716.036,11	1.360.253,72
A cobrar por inversiones vendidas	-	-	-
A cobrar por acciones suscritas	79.270,61	510.773,15	22.000,05
Cuentas por cobrar sobre contratos de divisas a plazo	13.630,87	-	-
Neto otras cuentas a cobrar (Nota 2q)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Plusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Plusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	9.778.687,94	32.377.476,81	310.006,13
Plusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	-	-	0,09
	439.466.648,69	1.434.731.273,50	215.886.563,26
Pasivo			
Comisiones acumuladas	238.419,43	817.225,05	489.005,06
Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado (Nota 2l)	-	-	-
A pagar sobre contratos de divisa a plazo	13.646,07	-	-
A pagar por inversiones adquiridas	-	-	-
A pagar por acciones reembolsadas	73.311,66	140.359,45	775.125,76
A pagar por acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Neto otras cuentas a pagar (Nota 2q)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones (Nota 2h)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo (Nota 2h)	-	-	-
Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps») al coste (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio (Nota 2i)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre permutas de rendimiento total con liquidación en efectivo (Nota 2k)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros (Nota 2f)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo (Nota 2f)	-	-	-
Permuta de tipos de interés al coste (Nota 2j)	-	-	-
Minusvalía no materializada sobre permutas de tipos de interés e inflación (Nota 2j, m)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra (Nota 2n)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre contratos de divisas a plazo (Nota 2g)	-	-	-
Minusvalías no materializadas sobre cuentas a cobrar y a pagar en divisas (Nota 2c)	3,43	0,01	-
	325.380,59	957.584,51	1.264.130,82
Total activos netos - sin aplicar el factor de ajuste	439.141.268,10	1.433.773.688,99	214.622.432,44
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos - factor de ajuste aplicado	439.141.268,10	1.433.773.688,99	214.622.432,44
Cartera a coste de adquisición (Nota 2d)	406.014.100,09	1.311.967.625,58	258.001.171,72

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

[Esta página se ha dejado en blanco intencionadamente]

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Estados consolidados (en EUR)	Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c) (en EUR)	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (en EUR)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	68.997.098.311,35	535.591.430,19	376.950.985,21
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	(2.178.151.833,89)	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	66.818.946.477,46	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	545.219.950,68	-	2.258.768,41
Net interest on bonds (Nota 2e)	1.273.682.951,43	39.174.186,63	650.480,72
Intereses netos sobre bancos	89.505.299,98	2.359.531,83	1.714.042,60
Intereses netos sobre derivados	134.055.029,06	-	325.674,84
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	22.041,56	18.454,60	-
Otros ingresos	77,30	2,15	0,30
	2.042.485.350,01	41.552.175,21	4.948.966,87
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	13.325,76	-	-
Intereses netos sobre derivados	37.033.246,70	8.887.197,32	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	15.603.821,75	14.824.635,03	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	9.942.486,81	104.895,92	48.219,68
Comisiones de administración central (Nota 3b)	80.908.699,97	495.829,35	195.786,96
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	5.124.993,73	108.093,94	15.683,34
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	12.587.206,66	456.534,76	66.350,91
Comisiones de gestión (Nota 3a)	425.961.094,05	3.135.507,73	999.815,67
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	5.873.017,39	103.781,29	15.688,78
Otros gastos	120.372,50	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	16.072.253,85	236.326,45	52.495,20
Costes de transacciones (Nota 11)	14.199.142,29	747.305,93	272.712,78
	623.439.661,44	29.100.107,72	1.666.753,32
Ganancias/(pérdidas) netas	1.419.045.688,57	12.452.067,49	3.282.213,55
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	3.446.326.559,29	1.915.409,37	33.138.344,82
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	(387.117.690,40)	-	10.836.463,37
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	9.645.158,42	127.819,54	221.309,57
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	394.805.034,45	36.786.971,68	(3.576.967,66)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	(27.249.995,36)	(13.720.886,91)	(365.755,67)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	609.769,82	1.093.975,38	(8.056,73)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	926.060.201,09	1.958.536,95	16.120.190,62
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(203.129.437,99)	(2.507.988,77)	(3.494.225,34)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	199.423,21	197.018,85	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	5.579.194.711,10	38.302.923,58	56.153.516,53
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	(1.139.553.952,56)	(17.721.552,34)	(35.968.189,64)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	(65.129.149,74)	-	(4.218.595,72)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	4.911.219,16	(1.535.500,65)	360.729,62
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	(95.526.893,63)	(13.581.509,40)	(4.997.321,55)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	78.449.862,08	41.484.003,63	(604.149,74)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	(5.574.415,64)	(5.298.815,72)	4.256,23
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	325.715.520,57	1.570.609,67	3.090.694,44
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(8.136.702,45)	(1.118.215,35)	(89.678,83)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	(246.809,44)	(224.429,82)	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	4.674.103.389,45	41.877.513,60	13.731.261,34
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	19.086.194.131,64	570.610.934,71	12.278.570,45
Pagos por acciones reembolsadas	(20.815.890.840,28)	(135.260.980,07)	(101.537.664,19)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	(127.836.197,57)	(644.291,58)	(22.022,57)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	69.635.516.960,70	1.012.174.606,85	301.401.130,24
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	(72.637,77)	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	69.635.444.322,94	1.012.174.606,85	301.401.130,24

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Balanced Income Fund
(en EUR)	(en EUR)	(en USD)	(en USD)	(en EUR)
3.127.870.797,76	2.851.427.206,83	71.937.293,81	401.703.071,00	432.339.172,14
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
26.377.610,89	35.599.846,55	1.736.804,76	10.036.798,77	-
5.966.724,97	5.811.223,71	-	-	7.226.415,15
16.293.030,01	20.069.905,75	84.785,29	386.084,63	544.268,19
37.048.189,60	53.609.760,61	-	-	7.547.076,32
-	-	-	-	-
2,70	2,93	0,72	0,33	0,32
85.685.558,17	115.090.739,55	1.821.590,77	10.422.883,73	15.317.759,98
-	-	-	-	528,26
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
392.209,11	364.945,96	11.514,55	63.884,60	61.325,16
3.060.760,11	2.767.215,71	153.363,08	653.038,70	330.025,04
129.815,80	123.533,88	13.378,62	87.871,85	31.098,20
515.145,77	992.299,37	18.326,65	1.576,12	32.827,74
20.280.328,18	21.501.411,82	1.129.900,96	4.898.708,67	1.548.304,52
246.620,64	108.404,61	21.732,20	7.361,44	49.859,05
-	-	-	-	-
594.363,04	403.287,10	38.989,05	168.117,59	115.329,25
1.989.832,48	2.700.122,35	20.442,60	41.112,23	330.656,54
27.209.075,13	28.961.220,80	1.407.647,71	5.921.671,20	2.499.953,76
58.476.483,04	86.129.518,75	413.943,06	4.501.212,53	12.817.806,22
199.000.604,31 (14.202.942,77)	221.263.950,03 (385.043.679,31)	5.034.295,41 -	14.326.825,19 -	1.346.258,93 -
1.559.979,78	2.774.647,84	-	-	1.415.503,18
74.515.886,99 (4.092.757,83)	153.476.427,16 (5.735.030,22)	- -	- -	11.604.927,57 40.035,52
(96.100,53)	(137.849,36)	-	-	-
45.201.345,81 (25.322.889,53)	(24.883.830,78) (26.277.200,28)	(18.328,47) 28.019,47	14.604,99 (140.540,00)	9.729.722,92 (5.565.309,31)
-	-	-	-	-
335.039.609,27	21.566.953,83	5.457.929,47	18.702.102,71	31.388.945,03
(162.867.514,33) (123.051.651,77)	(72.096.431,54) 60.181.957,83	13.936.491,94 -	84.526.783,30 -	(7.992.841,98) -
4.118.304,68	6.100.210,19	-	-	605.131,49
7.694.719,72 (7.197.259,67)	37.589.760,36 (9.865.383,53)	- -	- -	(1.525.969,93) 63.147,11
50.768,24	72.823,42	-	-	-
19.951.927,29 (740.090,75)	(8.750.433,59) (1.522.466,07)	(66,33) (852,39)	- (12.306,30)	(477.008,35) (178.537,77)
-	-	-	-	-
72.998.812,68	33.276.990,90	19.393.502,69	103.216.579,71	21.882.865,60
207.082.149,43 (993.914.282,74) (2.924.909,64)	153.215.698,62 (622.528.387,14) (513.195,67)	37.252.193,62 (39.840.851,25) (44.998,39)	26.126.881,36 (58.263.604,46) (75.193,97)	45.061.941,98 (79.460.769,45) (5.019,75)
2.411.112.567,49	2.414.878.313,54	88.697.140,48	472.707.733,64	419.818.190,52
-	-	-	-	-
2.411.112.567,49	2.414.878.313,54	88.697.140,48	472.707.733,64	419.818.190,52

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - Chinese Equity Fund	Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund
	(en USD)	(en EUR)	(en DKK)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	141.358.030,34	44.592.142,29	7.104.852.301,18
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	4.681.989,27	-	-
Net interest on bonds (Nota 2e)	-	766.202,36	167.102.179,04
Intereses netos sobre bancos	175.255,08	37.653,33	2.422.477,51
Intereses netos sobre derivados	-	232.534,93	6.937.645,38
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	0,67	0,02	6,44
	4.857.245,02	1.036.390,64	176.462.308,37
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	31.533,86	6.388,60	1.048.802,61
Comisiones de administración central (Nota 3b)	90.697,49	12.643,97	7.412.927,79
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	19.736,37	3.092,00	339.207,46
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	37.820,00	-	62.255,81
Comisiones de gestión (Nota 3a)	269.292,94	4.036,81	23.028.823,60
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	5.303,66	649,07	167.907,88
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	30.363,32	5.366,73	955.735,50
Costes de transacciones (Nota 11)	33.156,71	40.415,98	2.196.301,35
	517.904,35	72.593,16	35.211.962,00
Ganancias/(pérdidas) netas	4.339.340,67	963.797,48	141.250.346,37
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	14.480.069,84	86.116,16	2.326.748,39
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	61.957,79	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	-	218.223,09	61.685.876,64
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	38.449,68	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	28.561,00	746.490,48	(14.782.504,62)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(275.483,88)	33.556,46	9.498.218,73
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	18.572.487,63	2.148.591,14	199.978.685,51
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	30.982.666,19	(1.075.215,46)	(28.620.463,52)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	16.024,08	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	(83.939,98)	(15.625.036,46)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	5.226,69	42.226.670,95
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	-	(35.229,78)	(3.270.381,50)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(796,33)	(18.250,42)	(1.860.565,89)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	49.554.357,49	957.206,27	192.828.909,09
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	208.997.326,17	8.717.674,46	1.204.057.291,01
Pagos por acciones reembolsadas	(166.350.799,59)	(9.984.526,53)	(1.170.310.691,54)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	-	-	(59.179.790,19)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	233.558.914,41	44.282.496,49	7.272.248.019,55
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	233.558.914,41	44.282.496,49	7.272.248.019,55

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Diversified Growth Fund	Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund
(en EUR)	(en EUR)	(en USD)	(en USD)	(en USD)
27.214.320,27	22.332.637,69	183.669.006,08	349.785.662,59	103.722.827,20
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
236.837,45	-	5.996.333,77	-	-
93.635,75	2.263.095,92	-	32.824.000,81	7.081.459,67
23.765,08	188.199,82	171.575,06	448.937,25	219.201,20
-	-	-	-	-
-	3.586,96	-	-	-
-	0,01	0,17	0,90	0,66
354.238,28	2.454.882,71	6.167.909,00	33.272.938,96	7.300.661,53
-	-	-	624,80	-
184.236,82	1.006.667,82	-	-	-
-	779.186,72	-	-	-
3.915,04	5.560,80	32.802,08	74.065,20	16.656,19
6.876,35	22.333,73	316.275,11	725.594,59	230.586,03
1.331,98	4.609,51	65.350,45	32.623,62	6.764,78
7,48	7,39	18.629,90	91.747,13	61.936,79
1.544,69	93.960,61	1.713.877,68	2.750.119,88	1.127.909,26
27,38	41,40	7.114,28	38.420,82	17.053,33
-	-	-	-	-
2.706,07	4.282,22	42.717,79	120.844,82	35.192,75
29.338,49	200.942,75	22.091,32	85.279,16	21.382,14
229.984,30	2.117.592,95	2.218.858,61	3.919.320,02	1.517.481,27
124.253,98	337.289,76	3.949.050,39	29.353.618,94	5.783.180,26
(1.119.488,66)	(179.124,35)	5.453.739,92	(73.733,57)	1.035.952,15
172.071,84	-	-	-	-
-	(138.718,96)	-	-	-
292.716,68	2.818.614,96	20.607,71	3,07	-
-	(309.427,39)	-	-	-
-	(242.198,94)	-	-	-
990.035,42	91.781,16	(10.699,96)	20.649.917,29	3.623.995,69
(8.342,73)	(151.891,14)	(134.933,92)	306.979,85	(258.023,22)
-	2.404,36	-	-	-
451.246,53	2.228.729,46	9.277.764,14	50.236.785,58	10.185.104,88
(1.016.419,91)	(743.806,29)	57.868.662,15	39.051.510,12	1.411.808,25
21.834,12	-	-	-	-
-	(152.881,35)	-	-	-
89.731,31	(604.401,75)	-	-	-
-	2.824.377,32	-	-	-
-	(403.447,81)	-	-	-
263.107,04	30.311,57	(273,22)	6.130.946,58	335.322,46
(166,03)	(87.825,29)	(4.312,84)	44,72	(80,77)
-	(22.379,62)	-	-	-
(190.666,94)	3.068.676,24	67.141.840,23	95.419.287,00	11.932.154,82
6.798,20	33.014.643,43	69.187.664,74	846.220.392,92	22.081.344,87
(156.585,29)	(2.986.026,93)	(32.510.125,34)	(402.214.745,64)	(23.817.955,95)
-	-	(551.227,50)	(7.571.033,90)	(116.777,09)
26.873.866,24	55.429.930,43	286.937.158,21	881.639.562,97	113.801.593,85
-	-	-	-	-
26.873.866,24	55.429.930,43	286.937.158,21	881.639.562,97	113.801.593,85

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c) (en USD)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	279.240.098,78	49.602.936,71	1.334.697.776,25
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	28.327.667,00
Net interest on bonds (Nota 2e)	19.747.196,03	1.598.098,53	-
Intereses netos sobre bancos	300.597,22	44.651,73	642.133,08
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	0,16	0,03	3,13
	20.047.793,41	1.642.750,29	28.969.803,21
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	6.797,45	5.760,54	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	47.688,17	3.426,49	204.327,58
Comisiones de administración central (Nota 3b)	184.018,52	17.108,48	2.561.973,57
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	19.051,54	9.136,19	320.900,70
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	5.894,91	1.781,29	261.338,84
Comisiones de gestión (Nota 3a)	435.916,39	58.208,45	17.435.003,01
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	3.053,84	636,31	293.416,54
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	43.931,09	2.852,56	558.956,48
Costes de transacciones (Nota 11)	82.169,97	11.752,70	95.172,27
	828.521,88	110.663,01	21.731.088,99
Ganancias/(pérdidas) netas	19.219.271,53	1.532.087,28	7.238.714,22
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	6.480.499,75	(2.085.130,51)	146.007.546,09
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	300,32	24,00	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	23.349.298,46	(121.936,24)	875.616,79
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(667.175,56)	18.323,40	(1.037.601,17)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	48.382.194,50	(656.632,07)	153.084.275,93
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	18.186.639,94	4.850.530,89	221.734.399,25
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	15.674.132,92	78.088,88	(202.737,66)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	1,72	(0,03)	(7.055,91)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	82.242.969,08	4.271.987,67	374.608.881,61
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	20.836.648,84	1.307.860,30	221.924.252,19
Pagos por acciones reembolsadas	(28.640.736,04)	(37.871.597,70)	(486.811.493,04)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	-	-	(724.449,67)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	353.678.980,66	17.311.186,98	1.443.694.967,34
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	353.678.980,66	17.311.186,98	1.443.694.967,34

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)
(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
-	466.821.233,87	665.273.962,85	109.145.180,70	2.113.616.831,06
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
751.164,40	-	-	-	-
-	13.885.123,94	21.794.152,45	3.835.897,22	68.652.933,14
184,53	160.989,63	660.937,83	72.323,58	1.884.972,27
-	-	288,70	-	-
-	-	-	-	-
0,04	0,22	0,53	0,13	1,13
751.348,97	14.046.113,79	22.455.379,51	3.908.220,93	70.537.906,54
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
17.781,97	74.728,98	100.044,81	17.407,93	316.751,07
188.893,61	238.038,34	462.362,61	49.950,33	1.130.329,35
7.743,74	34.500,44	45.347,85	7.756,69	139.970,90
3.286,10	8.716,78	43.888,19	7,62	2.940,90
1.266.615,68	961.787,06	1.251.945,03	94.232,01	2.473.613,08
818,54	3.588,13	44.486,99	3.797,17	35.262,53
-	-	-	-	-
66.651,45	87.657,37	131.700,72	17.556,80	384.112,37
26.303,34	15.632,27	158.796,83	23.122,48	329.308,68
1.578.094,43	1.424.649,37	2.238.573,03	213.831,03	4.812.288,88
(826.745,46)	12.621.464,42	20.216.806,48	3.694.389,90	65.725.617,66
2.833.332,82	7.094.739,89	5.230.991,78	839.620,97	19.627.166,94
-	-	-	-	-
-	-	506.201,55	-	-
-	(253.066,77)	(626.666,99)	67.422,70	(2.721.844,27)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(167.714,45)	1.203.662,08	12.387.650,00	1.420.723,38	24.380.718,37
161.349,22	(100.747,60)	(6.267.987,06)	(958.591,14)	(14.326.641,64)
-	-	-	-	-
2.000.222,13	20.566.052,02	31.446.995,76	5.063.565,81	92.685.017,06
14.349.523,82	(3.942.220,24)	(4.372.223,65)	(587.579,03)	(16.365.043,40)
-	-	-	-	-
-	-	228.046,93	-	-
-	(41.482,89)	(25.744,02)	(38.274,45)	494.756,53
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
259,99	202.249,84	5.529.793,59	886.089,28	16.731.937,11
8.279,11	-	-	0,03	0,02
-	-	-	-	-
16.358.285,05	16.784.598,73	32.806.868,61	5.323.801,64	93.546.667,32
441.945.715,28	232.086.993,64	99.762.760,85	35.351.458,67	614.623.653,75
(14.350.783,85)	(145.671.616,84)	(94.102.778,05)	(25.316.578,83)	(502.085.544,71)
-	(951.811,03)	(996.483,48)	-	(17.972,51)
443.953.216,48	569.069.398,37	702.744.330,78	124.503.862,18	2.319.683.634,91
-	-	-	-	-
443.953.216,48	569.069.398,37	702.744.330,78	124.503.862,18	2.319.683.634,91

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - European Covered Bond Fund	Nordea 1 - European Cross Credit Fund	Nordea 1 - European Financial Debt Fund
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	5.350.475.084,52	714.926.806,14	1.702.649.555,95
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	161,10
Net interest on bonds (Nota 2e)	141.794.008,32	33.048.511,88	90.106.601,76
Intereses netos sobre bancos	4.116.998,16	587.016,21	1.888.383,32
Intereses netos sobre derivados	-	1.666,67	1.215.555,58
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	5,78	2,21	4,27
	145.911.012,26	33.637.196,97	93.210.706,03
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	528,26	-	-
Intereses netos sobre derivados	9.797.040,46	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	846.564,66	112.840,12	262.694,93
Comisiones de administración central (Nota 3b)	5.962.004,38	944.983,36	2.167.123,85
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	905.855,76	48.699,29	119.952,78
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	1.279.221,74	207.991,67	1.421.193,61
Comisiones de gestión (Nota 3a)	18.717.482,68	5.569.398,51	12.791.031,40
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	333.448,87	99.432,85	246.057,52
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	1.050.075,24	229.380,76	534.722,14
Costes de transacciones (Nota 11)	1.102.662,71	38.755,58	117.168,70
	39.994.884,76	7.251.482,14	17.659.944,93
Ganancias/(pérdidas) netas	105.916.127,50	26.385.714,83	75.550.761,10
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	(7.078.512,66)	18.235.821,87	30.275.715,63
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	(1.071.365,33)	-	1.377.616,90
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	96.536.443,04	382.565,27	(3.117.778,35)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	(5.071.168,28)	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	12.930.180,98	4.187.017,70	2.163.067,64
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(5.126.564,57)	15.948,14	(623.267,00)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	197.035.140,68	49.207.067,81	105.626.115,92
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	(14.804.332,71)	(9.388.365,25)	(32.784.690,87)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	(2.074.424,64)	690,69	(2.220.193,70)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	(32.888.483,69)	(889.143,85)	(4.342.804,39)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	15.416.640,72	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	9.207.826,04	136.634,06	3.623.559,94
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(1.929.576,12)	-	0,02
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	169.962.790,28	39.066.883,46	69.901.986,92
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	2.161.445.445,83	218.646.973,84	712.182.612,34
Pagos por acciones reembolsadas	(1.439.912.933,92)	(140.734.748,13)	(553.199.805,87)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	(14.840.766,56)	(3.470.626,93)	(15.529.409,97)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	6.227.129.620,15	828.435.288,38	1.916.004.939,37
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	6.227.129.620,15	828.435.288,38	1.916.004.939,37

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a) (en EUR)	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c) (en EUR)
(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
3.102.793.089,02	323.021.333,21	104.928.144,50	-	1.406.785.004,91
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
144.297.593,25	18.057.316,13	6.655.991,90	3.356.169,10	91.903.093,48
4.670.045,81	315.487,05	107.098,50	27.012,22	2.237.156,72
7.963.803,61	-	100.858,69	-	-
-	-	-	-	-
3,24	0,04	0,54	-	1,61
156.931.445,91	18.372.803,22	6.863.949,63	3.383.181,32	94.140.251,81
-	-	-	-	-
-	2.253.757,52	-	-	5.728.389,78
-	-	-	-	-
453.497,89	51.451,36	17.802,22	10.939,47	271.837,60
4.982.786,17	313.388,24	259.230,40	105.169,25	1.959.569,39
190.544,96	22.455,12	7.642,48	3.846,06	113.209,93
215.794,89	79,75	223.657,80	3,63	8.914,90
15.163.503,35	946.078,03	1.227.685,22	344.272,56	6.302.888,11
168.170,45	4.324,12	22.758,43	-	32.174,11
-	-	-	-	-
548.123,41	42.221,17	53.885,36	9.548,58	287.962,41
308.933,66	53.130,93	9.955,19	2.770,82	150.363,90
22.031.354,78	3.686.886,24	1.822.617,10	476.550,37	14.855.310,13
134.900.091,13	14.685.916,98	5.041.332,53	2.906.630,95	79.284.941,68
(9.104.766,76)	10.398.766,18	1.294.136,23	(80.175,62)	48.136.451,10
-	-	-	-	-
28.707,59	(395.778,30)	(12.787,45)	-	(983.080,72)
-	(293.045,83)	-	1.541,46	(1.291.797,38)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
13.837.381,95	2.427.860,19	366.811,00	(10.425,50)	23.260.394,04
(5.540.003,40)	(801.965,86)	(123.204,03)	98.957,00	(4.108.170,29)
-	-	-	-	-
134.121.410,51	26.021.753,36	6.566.288,28	2.916.528,29	144.298.738,43
30.829.438,15	(13.996.632,11)	(459.741,18)	384.767,99	(68.602.840,53)
-	-	-	-	-
1.815.661,36	(490.668,50)	15.957,61	-	(1.816.070,27)
-	(81.726,22)	-	26.388,98	(655.110,92)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.652.715,74	1.149.947,91	315.661,82	(70.971,86)	6.248.534,39
(141,22)	(562,31)	(1,18)	-	923,49
-	-	-	-	-
168.419.084,54	12.602.112,13	6.438.165,35	3.256.713,40	79.474.174,59
902.779.325,31	66.900.148,65	54.875.364,24	211.939.582,54	844.745.679,82
(1.009.020.520,96)	(26.744.355,94)	(23.572.147,18)	(1.007,66)	(163.056.032,07)
(23.980.605,78)	-	(94.727,43)	-	(1.636.330,33)
3.140.990.372,13	375.779.238,05	142.574.799,48	215.195.288,28	2.166.312.496,92
-	-	-	-	-
3.140.990.372,13	375.779.238,05	142.574.799,48	215.195.288,28	2.166.312.496,92

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund
	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	-	348.279.576,40	301.323.038,52
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	10.308.924,20	-
Net interest on bonds (Nota 2e)	1.333.027,22	-	7.251.025,77
Intereses netos sobre bancos	19.746,53	200.434,87	103.157,29
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	0,02	-	0,36
	1.352.773,77	10.509.359,07	7.354.183,42
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	7.650,15	51.205,67	48.025,81
Comisiones de administración central (Nota 3b)	27.032,61	698.089,00	169.127,76
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	4.817,91	24.673,31	27.164,60
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	2,38	18.133,99	7,32
Comisiones de gestión (Nota 3a)	67.582,45	5.194.743,54	353.107,74
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	-	98.930,93	141,30
Otros gastos	-	120.372,50	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	8.960,57	172.900,70	56.514,32
Costes de transacciones (Nota 11)	1.436,95	10.350,74	25.687,18
	117.483,02	6.389.400,38	679.776,03
Ganancias/(pérdidas) netas	1.235.290,75	4.119.958,69	6.674.407,39
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	(18.010,79)	7.863.309,29	515.243,86
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	-	-	(627.648,10)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	530,11	27.626,45	2.421.935,33
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	709,88	9.626,65	(1.004.436,84)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	1.218.519,95	12.020.521,08	7.979.501,64
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	18.239,77	(2.710.639,40)	(3.855.080,13)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	-	183.010,77
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	-	983,14	951.581,93
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	-	6.080,97	0,01
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	1.236.759,72	9.316.945,79	5.259.014,22
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	186.554.997,72	74.786.585,81	80.096.965,83
Pagos por acciones reembolsadas	(13.296.207,98)	(67.297.688,41)	(31.550.700,90)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	-	(13.521,29)	(1.134,87)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	174.495.549,46	365.071.898,30	355.127.182,80
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	174.495.549,46	365.071.898,30	355.127.182,80
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.			

Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund
(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)
2.076.731.023,63	42.854.109,33	-	-	1.308.199.232,04
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
76.746.106,95	-	-	62.295,07	-
-	1.310.372,49	7.608.546,63	536.813,63	22.010.899,92
793.650,93	6.351,66	45.383,52	71.243,84	1.043.817,00
-	4.150,80	31.277,08	410.159,04	22.046.896,03
-	-	-	-	-
1,66	0,01	-	0,01	1,30
77.539.759,54	1.320.874,96	7.685.207,23	1.080.511,59	45.101.614,25
-	-	-	-	528,26
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
415.319,26	6.128,92	30.955,13	4.250,61	177.266,79
2.729.849,03	16.949,70	106.164,70	15.398,73	880.453,80
186.851,34	2.778,11	15.386,55	2.771,81	93.586,21
145.880,96	-	-	-	119.648,00
14.645.588,65	284.380,63	2.547.952,76	344.362,96	3.216.978,47
139.988,78	-	-	-	42.135,70
-	-	-	-	-
502.751,96	14.448,53	134.812,74	42.329,53	189.396,44
21.886,77	2.004,83	2.691,07	-	544.177,01
18.788.116,75	326.690,72	2.837.962,95	409.113,64	5.264.170,68
58.751.642,79	994.184,24	4.847.244,28	671.397,95	39.837.443,57
126.759.870,61	409.207,48	122.269,36	107.882,82	5.690.140,29
-	-	-	-	-
-	-	-	-	4.135.526,07
-	-	-	-	10.260.371,76
-	-	-	-	196.064,65
-	-	-	-	-
(966.924,32)	-	(0,23)	-	6.520.194,23
762.310,67	(1.250,02)	(13.953,75)	1.351,25	(3.579.091,39)
-	-	-	-	-
185.306.899,75	1.402.141,70	4.955.559,66	780.632,02	63.060.649,18
318.719.528,41	(66.848,76)	3.153.822,28	(12.655,46)	(26.504.616,63)
-	-	-	-	-
-	-	-	(1.020.124,70)	1.680.925,97
-	-	-	-	(10.196.881,01)
-	(7.586,68)	68.986,51	6.397,04	196.760,28
-	-	-	-	-
(2.661,67)	-	-	-	(4.672.501,48)
2.765,13	(3.184,41)	(33.192,54)	(2.843,01)	(512.124,84)
-	-	-	-	-
504.026.531,62	1.324.521,85	8.145.175,91	(248.594,11)	23.052.211,47
1.244.650.288,38	-	267.928.738,70	340.166.714,59	106.550.543,45
(429.524.180,89)	(2.185.506,51)	(6.943.033,05)	(1.335.168,35)	(273.705.400,80)
(293.076,94)	(737.752,61)	-	-	(6.982.938,03)
3.395.590.585,80	41.255.372,06	269.130.881,56	338.582.952,13	1.157.113.648,13
-	-	-	-	-
3.395.590.585,80	41.255.372,06	269.130.881,56	338.582.952,13	1.157.113.648,13

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund
	(en EUR)	(en GBP)	(en EUR)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	65.792.322,59	1.836.057.593,70	8.159.541.674,13
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	19.674.540,72	92.435.980,24
Net interest on bonds (Nota 2e)	1.177.637,85	2.884.496,62	-
Intereses netos sobre bancos	105.519,66	3.217.755,42	2.527.988,12
Intereses netos sobre derivados	2.588.254,34	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	-	1,25	7,53
	3.871.411,85	25.776.794,01	94.963.975,89
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	10.681,27	224.560,21	1.083.462,98
Comisiones de administración central (Nota 3b)	37.868,18	2.245.667,68	13.207.209,46
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	5.760,87	70.170,33	385.372,13
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	-	-	2.171.402,14
Comisiones de gestión (Nota 3a)	130.486,95	12.333.770,97	86.939.857,57
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	9,91	70.128,92	1.313.580,89
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	7.420,75	243.224,40	2.492.783,27
Costes de transacciones (Nota 11)	157.882,17	229.823,52	74.673,27
	350.110,10	15.417.346,03	107.668.341,71
Ganancias/(pérdidas) netas	3.521.301,75	10.359.447,98	(12.704.365,82)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	156.614,44	206.167.219,09	1.014.150.043,83
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	658.200,33	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	528.565,39	(11.916.169,95)	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	(288.992,17)	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	(1.771.816,38)	38.837.457,60	(5.667.430,23)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(281.640,19)	(2.598.138,87)	(4.191.175,64)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	2.522.233,17	240.849.815,85	991.587.072,14
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	(1.151.748,45)	(197.983.610,18)	(912.754.548,61)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	304.849,43	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	(704.780,10)	(17.315.260,26)	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	(104.085,48)	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	(433.981,17)	16.493.131,82	225.242,49
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(112.706,70)	(13.097,47)	(2.006,92)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	319.780,70	42.030.979,76	79.055.759,10
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	15.913.937,43	229.256.148,62	848.117.913,73
Pagos por acciones reembolsadas	(3.016.328,60)	(780.369.973,20)	(2.027.197.994,53)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	-	(2.464.466,65)	(7.955.084,01)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	79.009.712,12	1.324.510.282,23	7.051.562.268,42
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	79.009.712,12	1.324.510.282,23	7.051.562.268,42

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Climate Transición Engagement Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Global Disruption Fund (en USD)	Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund (en USD)	Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund (Nota 1b) (en USD)	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund (en USD)
356.015.018,87	90.884.738,72	651.739.547,43	12.883.500,08	329.149.069,85
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
9.501.239,96	868.366,66	14.229.046,79	25.313,84	-
-	-	-	-	22.590.977,14
177.738,96	47.514,36	555.863,06	18.057,02	330.288,52
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0,70	0,40	1,43	-	0,04
9.678.979,62	915.881,42	14.784.911,28	43.370,86	22.921.265,70
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
76.962,64	12.008,01	134.159,03	213,65	53.418,97
783.353,73	153.818,34	558.822,25	442,24	528.661,29
32.059,69	4.621,68	60.235,60	74,26	16.061,96
8.595,80	11.450,83	38.285,37	-	22.959,46
4.858.105,42	1.099.484,70	2.303.116,33	668,21	1.682.463,76
36.002,75	19.426,21	6.818,50	-	14.440,53
-	-	-	-	-
111.361,91	37.876,37	116.351,44	-	56.162,06
26.096,22	17.916,20	34.251,12	47,14	118.743,31
5.932.538,16	1.356.602,34	3.252.039,64	1.445,50	2.492.911,34
3.746.441,46	(440.720,92)	11.532.871,64	41.925,36	20.428.354,36
40.752.170,14	12.300.699,55	36.556.874,25	822.764,38	19.582,39
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
279.161,51	6.916,02	(693.432,29)	-	30.564.726,90
(193.039,82)	(20.301,49)	1.000.595,17	4.461,63	(6.921.331,01)
-	-	-	-	-
44.584.733,29	11.846.593,16	48.396.908,77	869.151,37	44.091.332,64
47.730.201,05	(1.142.769,88)	142.511.319,90	(352.981,31)	12.014.736,77
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2.123.232,88	-	(126,68)	-	11.014.262,18
(757,24)	89,93	2.394,67	34,04	(2.054,33)
-	-	-	-	-
94.437.409,98	10.703.913,21	190.910.496,66	516.204,10	67.118.277,26
235.973.241,77	3.482.947,48	471.964.408,52	25.493,93	36.478.879,17
(41.662.881,00)	(33.614.681,57)	(203.290.876,13)	(13.425.198,11)	(72.242.795,43)
(59.318,43)	-	-	-	-
644.703.471,19	71.456.917,84	1.111.323.576,48	-	360.503.430,85
-	-	-	-	-
644.703.471,19	71.456.917,84	1.111.323.576,48	-	360.503.430,85

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Global Impact Fund (en USD)	Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (en USD)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	820.028.691,07	227.596.126,01	344.235.440,05
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	2.271.600,30	8.306.309,90
Net interest on bonds (Nota 2e)	55.592.439,13	-	-
Intereses netos sobre bancos	1.265.940,76	112.234,33	180.981,73
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	0,27	0,53	0,94
	56.858.380,16	2.383.835,16	8.487.292,57
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	139.050,38	33.863,56	49.562,31
Comisiones de administración central (Nota 3b)	269.852,88	359.277,72	693.417,52
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	41.157,23	14.953,64	20.033,85
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	13,15	36.828,76	123.974,06
Comisiones de gestión (Nota 3a)	165.752,06	2.093.318,69	4.153.194,25
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	3.150,97	10.278,23	55.720,03
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	102.344,46	43.098,01	143.570,82
Costes de transacciones (Nota 11)	221.100,65	19.976,94	23.486,85
	942.421,78	2.611.595,55	5.262.959,69
Ganancias/(pérdidas) netas	55.915.958,38	(227.760,39)	3.224.332,88
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	14.478.666,44	15.227.437,63	25.571.330,12
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	53.171.186,11	(23.853,06)	451.341,90
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(9.957.957,89)	129.815,14	(11.659,01)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	113.607.853,04	15.105.639,32	29.235.345,89
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	19.498.964,62	3.354.629,47	18.471.110,88
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	14.975.354,39	503,19	138.697,64
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(2.668,98)	193,02	7.059,16
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	148.079.503,07	18.460.965,00	47.852.213,57
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	175.926.450,87	62.018.834,50	29.704.911,04
Pagos por acciones reembolsadas	(134.017.950,69)	(102.744.920,05)	(99.959.778,19)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	-	-	(1.092.024,05)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	1.010.016.694,32	205.331.005,46	320.740.762,42
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	1.010.016.694,32	205.331.005,46	320.740.762,42

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Opportunity Fund	Nordea 1 - Global Portfolio Fund	Nordea 1 - Global Real Estate Fund	Nordea 1 - Global Small Cap Fund	Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund
(en EUR)	(en EUR)	(en USD)	(en USD)	(en USD)
1.365.129.950,79	562.699.925,91	720.067.142,34	223.749.614,81	30.078.502,90
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
9.505.202,38	5.762.060,81	20.475.760,27	3.025.770,00	286.872,00
-	-	-	-	-
439.638,78	106.402,11	255.044,51	220.744,93	17.089,89
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0,93	1,33	0,99	0,42	0,26
9.944.842,09	5.868.464,25	20.730.805,77	3.246.515,35	303.962,15
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
187.928,41	81.852,10	109.805,67	34.009,09	4.796,68
1.729.518,45	778.808,62	1.471.716,51	506.848,68	50.792,55
65.495,83	25.627,95	41.296,08	15.441,83	2.709,41
143.717,59	270.819,77	38.092,92	24.565,19	4.458,91
8.070.834,63	4.232.489,48	7.943.021,96	3.180.518,78	342.216,19
27.025,45	44.368,78	89.191,52	55.863,24	1.398,01
-	-	-	-	-
177.767,92	186.344,57	228.080,89	98.418,63	11.589,03
15.158,39	6.378,94	27.030,07	18.451,50	7.789,90
10.417.446,67	5.626.690,21	9.948.235,62	3.934.116,94	425.750,68
(472.604,58)	241.774,04	10.782.570,15	(687.601,59)	(121.788,53)
17.374.047,32	27.680.284,32	5.605.706,86	12.197.574,49	2.890.609,04
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(160.155,75)	76.426,80	205.023,53	154.769,70	1.075,56
(984.870,90)	(197.112,64)	33.773,58	(15.287,41)	(19.898,03)
-	-	-	-	-
15.756.416,09	27.801.372,52	16.627.074,12	11.649.455,19	2.749.998,04
(4.417.014,87)	(32.514.455,41)	44.824.584,00	9.562.963,40	1.718.691,28
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(1.765,29)	(1.967,98)	212.796,09	31.239,69	-
-	-	2.722,10	(982,62)	(649,42)
-	-	-	-	-
11.337.635,93	(4.715.050,87)	61.667.176,31	21.242.675,66	4.468.039,90
343.519.644,20	333.126.952,11	229.030.464,75	51.323.934,53	2.863.219,06
(429.034.430,01)	(353.480.359,74)	(242.150.704,96)	(72.326.816,00)	(3.268.077,18)
-	-	(598.146,36)	(349,96)	-
1.290.952.800,91	537.631.467,41	768.015.932,08	223.989.059,04	34.141.684,68
-	-	-	-	-
1.290.952.800,91	537.631.467,41	768.015.932,08	223.989.059,04	34.141.684,68

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - Global Social Solutions Fund (Nota 1b) (en USD)	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund (en EUR)	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged (en EUR)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	9.072.548,29	2.280.422.880,78	479.805.841,01
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	14.805,14	43.492.668,47	10.711.704,49
Net interest on bonds (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre bancos	7.322,85	462.644,78	104.390,38
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	0,04	2,87	1,11
	22.128,03	43.955.316,12	10.816.095,98
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	300,09	289.870,24	72.876,42
Comisiones de administración central (Nota 3b)	3.032,59	2.415.544,39	896.755,74
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	2.220,95	97.999,58	26.430,32
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	3,01	702.547,84	177.645,92
Comisiones de gestión (Nota 3a)	15.558,24	14.414.640,62	6.136.173,36
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	20,94	179.488,74	85.224,19
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	-	444.288,64	169.557,70
Costes de transacciones (Nota 11)	985,65	22.765,76	49.622,15
	22.121,47	18.567.145,81	7.614.285,80
Ganancias/(pérdidas) netas	6,56	25.388.170,31	3.201.810,18
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	1.469.493,78	151.210.074,11	39.239.447,56
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	17.367,88	(747.964,49)	20.437.731,22
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	4.317,42	(768.816,68)	1.799.219,11
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	1.491.185,64	175.081.463,25	64.678.208,07
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	(1.484.596,10)	(184.374.398,48)	(42.058.777,11)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	56,18	(184.444,28)	21.240.989,74
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	4,92	(37.055,52)	(3.929,42)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	6.650,64	(9.514.435,03)	43.856.491,28
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	57.837,07	269.244.439,75	48.539.459,52
Pagos por acciones reembolsadas	(9.129.216,27)	(1.365.617.709,61)	(58.616.384,18)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	-	(340.408,95)	(3.101.920,40)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	7.819,73	1.174.194.766,94	510.483.487,23
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	(7.819,73)	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	-	1.174.194.766,94	510.483.487,23

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund (en EUR)	Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund (en USD)	Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Global Value ESG Fund (Nota 1b) (en USD)	Nordea 1 - Indian Equity Fund (en USD)
131.414.711,13	45.487.465,53	3.433.856.434,65	61.191.186,89	524.249.636,23
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3.761.726,20	2.110.318,17	31.312.849,16	46.615,19	3.320.244,52
-	-	-	-	-
80.399,59	34.876,48	1.604.175,04	5.471,29	191.532,78
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	2,17	0,02	0,74
3.842.125,79	2.145.194,65	32.917.026,37	52.086,50	3.511.778,04
-	-	-	-	-
2.051.055,82	-	-	-	-
-	-	-	-	-
19.342,10	10.129,16	419.840,66	668,48	70.832,81
198.763,65	112.142,27	3.726.473,48	2.164,60	179.792,28
8.011,65	4.637,16	163.079,92	214,27	102.913,39
7,29	10,95	276.718,48	14,48	34.874,63
1.126.317,56	568.620,59	22.197.518,61	9.439,80	372.002,03
-	76,10	275.599,89	0,33	5.770,18
-	-	-	-	-
13.256,82	20.322,42	817.019,70	181,27	54.430,14
8.223,25	10.318,87	54.658,50	3.431,29	67.537,82
3.424.978,14	726.257,52	27.930.909,24	16.114,52	888.153,28
417.147,65	1.418.937,13	4.986.117,13	35.971,98	2.623.624,76
4.563.170,11	1.184.414,65	372.314.222,02	11.648.761,68	8.572.422,07
1.120.396,47	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(11,68)	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	(21.400,12)	1.835.457,55	123.166,22	(89.636,76)
(17.293,77)	6.305,02	(2.544.793,60)	(303.129,34)	(1.612.386,77)
-	-	-	-	-
6.083.408,78	2.588.256,68	376.591.003,10	11.504.770,54	9.494.023,30
(4.679.771,07)	6.442.308,48	45.054.151,80	(10.311.601,54)	(17.072.273,53)
1.937.305,80	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	1.018,67	119.761,88	-	-
(1.141,57)	2.688,00	(3.549,23)	(233,25)	(1.924,21)
-	-	-	-	-
3.339.801,94	9.034.271,83	421.761.367,55	1.192.935,75	(7.580.174,44)
-	95.073.262,40	563.223.747,86	728.617,33	66.301.481,23
-	(30.317.947,14)	(2.219.360.819,48)	(63.112.739,97)	(121.697.827,98)
-	(4,92)	(91.585,52)	-	-
134.754.513,07	119.277.047,70	2.199.389.145,06	-	461.273.115,04
-	-	-	-	-
134.754.513,07	119.277.047,70	2.199.389.145,06	-	461.273.115,04

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund (en USD)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund (en EUR)	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund (en EUR)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	195.448.307,69	27.848.853,71	2.278.923.273,95
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	2.054.527,03	-
Net interest on bonds (Nota 2e)	13.605.920,89	-	59.676.420,71
Intereses netos sobre bancos	252.469,56	44.423,27	3.307.284,50
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	0,22	0,80	2,17
	13.858.390,67	2.098.951,10	62.983.707,38
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	5.689.064,14
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	32.602,78	4.918,05	409.156,16
Comisiones de administración central (Nota 3b)	158.484,79	77.315,81	1.995.004,82
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	10.564,63	10.101,50	470.677,47
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	11.087,90	9.871,31	22.427,77
Comisiones de gestión (Nota 3a)	481.643,24	533.510,08	9.652.612,10
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	11.439,32	9.547,47	326.372,58
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	38.767,74	17.921,86	799.595,49
Costes de transacciones (Nota 11)	74.227,26	43.971,93	609.943,27
	818.817,66	707.158,01	19.974.853,80
Ganancias/(pérdidas) netas	13.039.573,01	1.391.793,09	43.008.853,58
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	1.997.587,40	(217.144,34)	(13.161.170,30)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	(619.747,35)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	-	-	52.692.784,53
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	1.899.156,53
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	11.035.920,09	23.935,73	4.912.036,00
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(1.296.905,85)	(116.396,04)	(2.835.281,69)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	24.776.174,65	1.082.188,44	85.896.631,30
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	10.162.331,43	9.106.957,89	12.638.131,64
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	(1.018.296,60)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	-	(17.475.838,53)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	29.640.182,06
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	3.016.121,95	(2.124,90)	1.270.361,02
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(136.235,48)	(6.677,59)	(1.117.478,46)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	37.818.392,55	10.180.343,84	109.833.692,43
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	26.463.791,38	24.130.325,23	1.928.822.968,17
Pagos por acciones reembolsadas	(24.475.687,48)	(18.124.355,80)	(916.331.334,46)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	-	(43.987,61)	(1.291.183,19)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	235.254.804,14	43.991.179,37	3.399.957.416,90
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	(65.986,64)	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	235.254.804,14	43.925.192,73	3.399.957.416,90

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund (en USD)	Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c) (en EUR)	Nordea 1 - Nordic Equity Fund (en EUR)	Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund (en EUR)	Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c) (en EUR)
102.773.632,70	31.826.979,07	208.368.221,78	118.974.962,37	110.498.968,28
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	7.996.927,18	3.462.303,13	3.138.490,62
6.197.738,67	724.231,14	-	-	-
138.290,09	22.785,34	59.641,95	35.217,74	37.190,37
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0,74	0,20	1,50	1,24	0,37
6.336.029,50	747.016,68	8.056.570,63	3.497.522,11	3.175.681,36
-	528,26	-	-	-
-	64.137,70	-	-	-
-	-	-	-	-
15.799,47	4.432,90	29.528,04	18.824,54	16.651,07
235.256,10	44.672,00	388.516,75	244.649,82	216.844,97
4.289,90	4.455,18	10.560,80	15.020,77	6.720,38
51.130,61	30.228,52	47.174,11	98.247,24	5.144,86
988.158,46	189.113,75	2.777.534,58	1.782.585,53	1.540.518,61
25.938,51	8.289,95	49.110,41	29.380,54	26.364,49
-	-	-	-	-
47.684,84	11.557,02	87.621,59	54.270,10	48.035,59
17.772,72	35.606,29	7.763,46	10.003,09	7.207,62
1.386.030,61	393.021,57	3.397.809,74	2.252.981,63	1.867.487,59
4.949.998,89	353.995,11	4.658.760,89	1.244.540,48	1.308.193,77
297.839,66	63.015,15	1.981.477,94	6.022.152,99	(7.054.357,79)
-	-	-	-	-
-	(833,61)	-	-	-
(200.789,06)	354.747,30	-	75.501,92	-
-	104.645,02	-	-	-
-	-	-	-	-
2.339.958,81	145.041,99	(64.909,41)	(7.816,61)	473,00
(267.670,64)	(9.268,17)	117.528,04	23.109,14	61.238,24
-	-	-	-	-
7.119.337,66	1.011.342,79	6.692.857,46	7.357.487,92	(5.684.452,78)
1.755.113,81	(539.032,97)	9.758.775,20	13.499.535,41	12.990.086,18
-	-	-	-	-
-	(7.152,48)	-	-	-
13.757,62	(136.869,47)	-	-	-
-	155.019,44	-	-	-
-	-	-	-	-
665.771,84	15.849,89	(534,90)	57,89	(30,89)
(241,76)	(10.032,72)	(6.861,26)	143,83	(718,99)
-	-	-	-	-
9.553.739,17	489.124,48	16.444.236,50	20.857.225,05	7.304.883,52
31.927.739,56	5.027.823,76	25.458.387,76	20.296.220,50	22.628.413,12
(33.991.325,99)	(10.046.701,06)	(55.307.628,33)	(20.561.136,36)	(25.964.174,18)
(270.032,13)	(109.616,68)	(261.748,21)	(184.829,17)	(34.585,55)
109.993.753,31	27.187.609,57	194.701.469,50	139.382.442,39	114.433.505,19
-	-	-	-	-
109.993.753,31	27.187.609,57	194.701.469,50	139.382.442,39	114.433.505,19

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund (en USD)	Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c) (en USD)	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund (en NOK)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	268.998.454,28	1.727.727.276,59	2.163.635.568,06
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	12.365.828,34	-
Net interest on bonds (Nota 2e)	17.410.347,22	-	83.079.549,98
Intereses netos sobre bancos	280.911,62	814.263,30	1.526.007,49
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	0,01	2,61	4,46
	17.691.258,85	13.180.094,25	84.605.561,93
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	16.239.555,17
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	40.706,75	244.465,67	286.553,80
Comisiones de administración central (Nota 3b)	100.900,29	1.923.924,14	2.849.890,46
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	10.815,50	64.425,12	93.000,96
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	8.853,60	116.087,80	367.584,31
Comisiones de gestión (Nota 3a)	153.958,85	11.591.087,15	10.856.483,90
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	4.011,11	179.759,14	505.536,93
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	33.279,11	417.505,26	878.439,84
Costes de transacciones (Nota 11)	88.596,50	58.553,79	221.952,35
	441.121,71	14.595.808,07	32.298.997,72
Ganancias/(pérdidas) netas	17.250.137,14	(1.415.713,82)	52.306.564,21
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	(5.223.966,35)	235.840.542,00	(8.458.503,46)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	(1.101.402,16)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	23.706.446,44	6.170.444,77	2.626.344,49
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	(2.415.551,65)	(968.004,51)	(608.664,92)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	33.317.065,58	239.627.268,44	44.764.338,16
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	10.155.917,45	(61.948.619,97)	32.734.052,57
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	8.451.298,09
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	5.721.545,84	1.991.288,40	1.060.962,04
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(0,82)	165,06	(3.221.312,68)
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	49.194.528,05	179.670.101,93	83.789.338,18
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	9.639.681,84	712.773.524,56	187.468.941,10
Pagos por acciones reembolsadas	(51.757.664,93)	(1.253.301.465,24)	(657.308.600,52)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	(597.377,53)	(185.020,71)	(9.003.677,60)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	275.477.621,71	1.366.684.417,13	1.768.581.569,22
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	275.477.621,71	1.366.684.417,13	1.768.581.569,22

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	Nordea 1 - Stable Return Fund	Nordea 1 - Swedish Bond Fund
(en NOK)	(en NOK)	(en USD)	(en EUR)	(en SEK)
1.117.117.964,33	1.787.485.166,83	283.398.402,48	3.548.319.923,76	2.791.644.893,26
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
54.422.552,00	-	12.331.489,14	37.745.338,75	-
-	93.877.860,67	-	3.657.736,27	68.932.883,98
1.168.398,00	1.672.787,80	171.181,29	5.375.331,93	796.486,42
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,13	4,04	0,26	3,90	0,79
55.590.951,13	95.550.652,51	12.502.670,69	46.778.410,85	69.729.371,19
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
168.769,41	252.375,00	50.270,20	428.850,14	390.845,21
2.169.748,75	2.520.662,28	423.709,74	5.153.684,20	1.123.074,43
87.058,50	82.513,09	60.056,93	132.001,63	132.426,95
134.663,31	444.736,27	42.626,65	1.857.243,07	147.918,37
15.049.402,05	2.169.047,52	2.949.125,79	35.784.024,08	2.265.003,22
245.321,29	451.170,37	17.947,91	582.909,32	63.238,02
-	-	-	-	-
464.207,69	801.402,17	63.980,18	1.062.016,90	432.934,65
50.582,76	65.752,08	51.074,85	506.977,26	283.258,28
18.369.753,76	6.787.658,78	3.658.792,25	45.507.706,60	4.838.699,13
37.221.197,37	88.762.993,73	8.843.878,44	1.270.704,25	64.890.672,06
45.109.323,23	10.559.716,43	21.670.250,68	425.424.786,38	(5.400.743,44)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	(23.878.074,85)	(28.579.458,20)
-	-	-	-	1.607.934,00
-	-	-	-	-
(14.428,33)	36.982,92	(71.465,39)	116.537.398,45	(29.777,88)
(52.702,95)	(35.456,92)	(86.766,24)	(10.816.922,17)	17.593,47
-	-	-	-	-
82.263.389,32	99.324.236,16	30.355.897,49	508.537.892,06	32.506.220,01
141.131.645,58	(4.848.669,43)	72.566.273,93	(531.146.610,57)	4.284.291,61
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	(32.791.383,00)	7.719.204,10
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	2.185,36	149,09	48.749.201,05	(4.606,34)
(3.251,63)	113,18	96,36	56.245,90	108,32
-	-	-	-	-
223.391.783,27	94.477.865,27	102.922.416,87	(6.594.654,56)	44.505.217,70
85.996.554,37	363.338.473,52	85.571.048,65	96.893.007,32	42.874.467,33
(190.090.728,61)	(516.319.869,33)	(89.387.388,66)	(1.210.110.807,32)	(266.809.699,33)
(2.902.262,92)	(8.491.536,90)	(910.697,85)	(13.578.388,20)	(338.273,00)
1.233.513.310,44	1.720.490.099,39	381.593.781,49	2.414.929.081,00	2.611.876.605,96
-	-	-	-	-
1.233.513.310,44	1.720.490.099,39	381.593.781,49	2.414.929.081,00	2.611.876.605,96

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31/12/2025

	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (en SEK)	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund (en USD)	Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c) (en USD)
Activo neto total al comienzo del ejercicio	2.316.386.513,89	1.073.688.203,29	2.481.809.547,90
Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura (Nota 2p)	-	-	-
Activo neto total de apertura consolidado al tipo del cierre del ejercicio	-	-	-
Ingresos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Net interest on bonds (Nota 2e)	61.250.959,73	58.086.625,87	135.311.103,50
Intereses netos sobre bancos	226.483,17	538.933,76	1.406.275,27
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa (Nota 4)	-	-	-
Otros ingresos	2,01	0,80	0,59
	61.477.444,91	58.625.560,43	136.717.379,36
Gastos			
Dividendos netos (Nota 2e)	-	-	-
Intereses netos sobre derivados	-	-	-
Intereses netos sobre operaciones de recompra (Nota 4)	-	-	-
Honorarios de auditoría, asesoramiento jurídico, registro, consejo de administración y otros (Nota 3b)	358.428,32	173.753,11	427.748,83
Comisiones de administración central (Nota 3b)	1.382.328,37	1.985.993,67	1.606.657,48
Comisiones del banco depositario (Nota 3b)	128.279,62	47.311,80	116.511,64
Comisiones de distribución acciones E y HE (Nota 3c)	161.369,30	19.074,67	-
Comisiones de gestión (Nota 3a)	865.300,68	4.546.397,12	2.091.461,92
Gastos de impresión, publicación e internet (Nota 3b)	138.412,10	105.320,58	13.912,07
Otros gastos	-	-	-
Taxe d'abonnement (Nota 3b)	472.695,93	278.982,52	446.357,30
Costes de transacciones (Nota 11)	62.488,60	322.984,52	1.008.572,98
	3.569.302,92	7.479.817,99	5.711.222,22
Ganancias/(pérdidas) netas	57.908.141,99	51.145.742,44	131.006.157,14
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores	19.015.752,41	(2.468.349,41)	(9.487.536,77)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de renta variable y permutas de rendimiento total	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre futuros	-	(713.768,46)	(737.677,50)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo	(540,55)	85.618.806,13	266.637.142,71
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre divisas	10.229,67	(11.924.697,82)	(33.157.284,58)
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra	-	-	-
Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas	76.933.583,52	121.657.732,88	354.260.801,00
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores	(1.445.375,48)	33.239.156,91	85.938.077,82
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de acciones y permutas de rendimiento total	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre futuros	-	(630.084,26)	1.403.713,96
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones	-	-	-
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de divisas a plazo	1.494,39	23.933.278,17	79.925.709,96
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre divisas	(2.100,73)	132,94	29,55
Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra	-	-	-
Aumento/(disminución) neto en el activo neto por las operaciones	75.487.601,70	178.200.216,64	521.528.332,29
Movimientos de capital			
Producto de las acciones emitidas	473.103.725,24	227.388.124,97	639.276.297,50
Pagos por acciones reembolsadas	(333.165.681,92)	(285.286.587,73)	(487.675.129,33)
Dividendos distribuidos (Nota 12)	(78.545,22)	(3.138.184,37)	(27.684,64)
Total activos netos al cierre del ejercicio - sin aplicar el factor de ajuste	2.531.733.613,69	1.190.851.772,80	3.154.911.363,72
Adición/(sustracción) del factor de ajuste (Nota 10)	-	-	-
Total activos netos al cierre del ejercicio - factor de ajuste aplicado	2.531.733.613,69	1.190.851.772,80	3.154.911.363,72

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - US Total Return Bond Fund
(en USD)	(en USD)	(en USD)
439.661.308,88	1.126.517.416,32	242.534.602,23
-	-	-
-	-	-
-	-	-
27.825.624,22	75.477.755,56	16.203.674,65
424.318,06	2.388.742,08	288.720,08
-	-	-
-	-	-
0,06	0,51	0,18
28.249.942,34	77.866.498,15	16.492.394,91
-	-	-
-	-	-
-	-	-
64.766,03	189.327,55	34.628,57
221.528,84	753.970,67	349.562,76
17.435,63	51.334,68	8.995,33
3.603,81	-	4.685,87
547.892,75	1.702.895,56	1.658.065,54
16.110,08	2.613,85	28.033,00
-	-	-
66.047,08	188.424,90	60.889,79
153.795,12	407.098,91	8.004,81
1.091.179,34	3.295.666,12	2.152.865,67
27.158.763,00	74.570.832,03	14.339.529,24
185.934,09	(20.262.653,38)	(19.496.032,93)
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
43.739.828,57	122.418.873,38	1.539.971,48
(5.617.418,61)	(13.693.525,61)	(85.012,41)
-	-	-
65.467.107,05	163.033.526,42	(3.701.544,62)
8.635.168,63	39.087.969,03	21.267.247,25
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
10.465.584,42	33.437.174,74	372.588,23
(8,44)	(0,02)	(0,28)
-	-	-
84.567.851,66	235.558.670,17	17.938.290,58
7.050.737,56	204.475.437,35	45.652.039,54
(92.138.630,00)	(132.762.166,73)	(90.207.556,05)
-	(15.668,12)	(1.294.943,86)
439.141.268,10	1.433.773.688,99	214.622.432,44
-	-	-
439.141.268,10	1.433.773.688,99	214.622.432,44

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	1.012.174.606,85	535.591.430,19	417.037.556,26	8.130.843,589
Acciones AC	EUR	106,0306	104,7220	108,0715	33.158,000
Acciones AI	EUR	111,4643	109,8354	113,0766	173.540,000
Acciones BC	EUR	125,2863	118,2166	113,3376	49.236,740
Acciones BF	EUR	123,8956	116,6988	-	16.648,684
Acciones BI	EUR	127,1037	119,6684	114,4828	1.843.215,928
Acciones BP	EUR	123,0882	116,4366	111,9153	3.435.097,427
Acciones E	EUR	116,8717	111,3853	107,8706	607.619,127
Acciones HAI - CHF	CHF	103,3190	-	-	245.656,788
Acciones HB - SEK	SEK	1.401,4142	1.327,6721	1.278,0571	454,758
Acciones HB - USD	USD	153,3906	141,8666	134,2144	4.376,633
Acciones HBC - CHF	CHF	125,0969	120,7151	118,8168	103.732,216
Acciones HB - CHF	CHF	126,8133	122,1306	119,9485	85.396,439
Acciones HBI - NOK	NOK	1.328,2109	1.225,0678	1.161,8367	18.286,885
Acciones HBI - SEK	SEK	1.450,6351	1.368,4564	1.311,5764	119,922
Acciones HBI - USD	USD	139,1326	128,1760	-	12.667,487
Acciones Y	EUR	130,5025	122,4073	116,6637	1.501.636,555
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	EUR	301.401.130,24	376.950.985,21	468.802.517,69	2.569.759,860
Acciones AI	EUR	107,0667	105,8773	108,2073	12,000
Acciones AP	EUR	-	96,4027	99,3503	-
Acciones BC	EUR	111,8129	109,4793	110,0009	263,582
Acciones BI	EUR	113,7447	111,1398	111,4422	108.254,140
Acciones BP	EUR	106,7881	105,1977	106,3499	335.080,043
Acciones E	EUR	100,8570	100,1037	101,9662	68.954,080
Acciones HB - SEK	SEK	-	1.095,7968	1.109,7545	-
Acciones HBC - CHF	CHF	101,6028	102,2212	105,7272	789,100
Acciones HB - CHF	CHF	-	105,9793	109,0011	-
Acciones HBI - USD	USD	-	136,4181	134,6633	-
Acciones HY - NOK	NOK	1.270,6295	1.205,4265	1.185,5956	116.999,333
Acciones HY - SEK	SEK	1.271,0771	1.232,2268	1.225,2964	868.318,338
Acciones Y	EUR	122,8708	118,8327	117,9344	1.071.089,244

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción			Número de acciones en circulación
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	2.411.112.567,49	3.127.870.797,76	3.824.804.178,96	168.314.447,700
Acciones AC	EUR	-	12,0271	12,5836	-
Acciones AD	EUR	14,0115	14,0184	14,2929	5.144.942,000
Acciones AI	EUR	13,6849	13,7239	14,2906	68,955
Acciones AP	EUR	11,4575	11,5902	12,2072	85.039,700
Acciones BC	EUR	13,7234	13,4401	13,7640	102.654,228
Acciones BF	EUR	13,6347	13,3285	13,6265	650.822,308
Acciones BI	EUR	14,3096	13,9835	14,2908	22.698.064,800
Acciones BN	EUR	13,2634	12,9934	13,3080	76,175
Acciones BP	EUR	13,0697	12,8764	13,2674	21.279.391,952
Acciones - BV	EUR	19,8422	17,6321	20,4671	33.546,162
Acciones E	EUR	12,1889	12,0992	12,5607	4.405.025,097
Acciones HAC - SEK	SEK	-	138,5206	142,1717	-
Acciones HB - CHF	CHF	12,6990	12,8128	13,5616	29.916,817
Acciones HB - NOK	NOK	132,9757	128,5849	131,2627	568.235,549
Acciones HB - SEK	SEK	134,7379	133,1367	137,4209	7.236.225,668
Acciones HB - USD	USD	17,4328	16,8108	17,0552	449.141,025
Acciones HBC - CHF	CHF	13,5874	13,6252	14,3346	13.023,429
Acciones HBC - GBP	GBP	13,3996	12,8761	13,0122	14.815,957
Acciones HBC - SEK	SEK	134,1670	131,7828	135,2057	22.498.883,907
Acciones HBC - USD	USD	18,8658	18,0787	18,2264	9.799,705
Acciones HBF - SEK	SEK	143,1526	140,3591	143,7527	191.346,424
Acciones HB - CHF	CHF	14,7476	14,7589	15,4937	2.725.361,000
Acciones HBI - GBP	GBP	13,5143	12,9605	13,0690	231.463,479
Acciones HBI - JPY	JPY	1.639,0000	1.634,0000	1.740,0000	3.978.034,707
Acciones HBI - NOK	NOK	-	161,6952	-	-
Acciones HBI - SEK	SEK	147,8271	144,8804	148,3216	1.280.130,907
Acciones HBI - SGD	SGD	22,8412	22,3962	22,9198	5.445.938,587
Acciones HBI - USD	USD	18,4070	17,5826	17,6898	314.389,494
Acciones HBN - GBP	GBP	-	11,3849	11,4899	-
Acciones HE - PLN	PLN	-	62,2042	63,1823	-
Acciones HM - SGD	SGD	15,0732	15,8872	17,6572	1.075,574
Acciones HY - SEK	SEK	160,4502	155,5026	157,4096	14.570.519,140
Acciones X	EUR	-	15,0196	15,1770	-
Acciones Y	EUR	16,2168	15,6701	15,8344	54.356.514,954

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción			Número de acciones en circulación
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	2.414.878.313,54	2.851.427.206,83	3.657.071.169,42	22.295.148,209
Acciones AC	EUR	72,3209	72,8343	78,2318	2.440,738
Acciones AI	EUR	81,0427	81,4418	87,2822	3.124,293
Acciones AN	EUR	73,6875	74,0395	78,2334	12,244
Acciones AP	EUR	68,7322	69,7207	75,4259	197.421,779
Acciones BC	EUR	84,1238	82,3226	87,0495	18.728,889
Acciones BF	EUR	83,3803	81,4515	85,9755	340.780,508
Acciones BI	EUR	91,8975	89,7388	94,6896	5.560.989,384
Acciones BN	EUR	84,2048	-	94,6529	12,424
Acciones BP	EUR	79,5345	78,3813	83,4684	1.663.319,926
Acciones E	EUR	73,3428	72,8236	78,1375	1.458.897,860
Acciones HAD - GBP	GBP	79,9770	78,8420	82,0403	52,719
Acciones HAN - GBP	GBP	79,6197	78,6500	82,0072	52,719
Acciones HAN - USD	USD	120,5758	118,8760	123,6748	50,477
Acciones HB - CHF	CHF	83,0367	83,8297	91,7316	2.783,456
Acciones HB - NOK	NOK	814,9936	788,9610	832,0023	57.098,967
Acciones HB - SEK	SEK	745,6417	737,3656	786,7254	194.557,390
Acciones HB - SGD	SGD	114,8572	113,6241	-	87,313
Acciones HB - USD	USD	104,1674	100,5056	105,3999	4.426,930
Acciones HBC - CHF	CHF	-	80,9207	87,9196	-
Acciones HBC - SEK	SEK	838,8252	823,7843	872,8003	501.444,082
Acciones HBC - USD	USD	110,1726	105,5631	109,9374	1.967,000
Acciones HBD - USD	USD	130,9662	125,1088	123,6906	1.465,000
Acciones HBF - SEK	SEK	-	851,9808	900,9723	-
Acciones HB - CHF	CHF	88,3034	88,2887	95,7105	263.404,663
Acciones HBI - GBP	GBP	80,8282	77,5258	80,7391	4.017.588,507
Acciones HBI - JPY	JPY	-	10.356,0000	11.397,0000	-
Acciones HBI - NOK	NOK	-	932,8371	974,7288	-
Acciones HBI - SEK	SEK	914,5002	896,1466	947,3070	7.773,877
Acciones HBI - SGD	SGD	-	146,1769	154,4947	-
Acciones HBI - USD	USD	124,5145	119,0461	123,7195	1.777.993,262
Acciones HBN - USD	USD	124,2781	118,9212	123,6748	50,477
Acciones HM - SGD	SGD	101,4620	109,6137	-	75,388
Acciones HY - SEK	SEK	1.924,1344	1.860,6280	1.940,7658	1.735.844,072
Acciones X	EUR	92,2298	88,8782	92,5399	1.991.143,103
Acciones Y	EUR	194,5917	187,5202	195,2478	2.491.560,762
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	USD	88.697.140,48	71.937.293,81	68.417.048,10	2.111.918,021
Acciones AP	USD	34,0515	27,3277	24,8766	93.579,672
Acciones BC	USD	44,6022	34,8097	30,9100	48.877,026
Acciones BI	USD	49,8108	38,7897	34,3689	71.257,417
Acciones BP	USD	42,2910	33,1887	29,6345	1.820.755,910
Acciones E	USD	35,9025	28,3872	25,5382	77.241,007
Acciones HE - PLN	PLN	111,5450	87,9157	78,8963	206,989
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	472.707.733,64	401.703.071,00	171.593.979,51	3.223.597,464
Acciones AF	USD	141,0456	112,9082	103,0463	6.514,515
Acciones AQ	USD	143,1269	114,6249	-	35.172,282
Acciones BC	USD	147,9699	116,4145	104,2054	693,000
Acciones BD	USD	148,9853	117,6874	-	40.437,130
Acciones BF	USD	149,1782	117,1490	104,6708	11.524,855
Acciones BI	USD	150,4928	118,1367	105,5157	932.903,095
Acciones BP	USD	143,2884	113,4620	102,2292	153.950,451
Acciones BQ	USD	145,1565	114,6003	102,9822	2.040.612,831
Acciones E	USD	137,3347	109,5716	99,4686	1.789,305

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	419.818.190,52	432.339.172,14	451.546.592,22	3.565.320,533
Acciones AP	EUR	93,3868	95,5522	95,7422	959,052
Acciones BC	EUR	117,6490	115,6209	111,3805	432,860
Acciones BF	EUR	116,6549	114,4385	110,0571	65.524,215
Acciones BI	EUR	121,8677	119,5039	114,8831	7.028,824
Acciones BP	EUR	112,8189	111,3738	107,7854	185.791,816
Acciones E	EUR	101,7283	101,1820	98,6630	39.697,226
Acciones HAC - SEK	SEK	-	1.118,0756	1.081,9506	-
Acciones HB - NOK	NOK	1.299,8861	1.257,9931	1.207,5628	107,355
Acciones HB - SEK	SEK	1.064,2758	1.052,9895	1.021,3935	94.358,333
Acciones HBC - SEK	SEK	1.148,8499	1.131,5650	1.092,6141	1.331.587,343
Acciones HY - NOK	NOK	1.343,9378	1.282,8556	1.214,5175	110.201,148
Acciones HY - SEK	SEK	1.368,5480	1.335,3607	1.277,3043	612.911,414
Acciones Y	EUR	130,1306	126,6879	120,9054	1.116.720,947
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	233.558.914,41	141.358.030,34	130.128.559,55	1.234.026,022
Acciones BC	USD	158,2577	117,8580	101,9626	4.160,693
Acciones BF	USD	158,3443	117,7435	101,6900	5.225,000
Acciones BI	USD	160,1163	118,9888	102,7190	1.470,705
Acciones BP	USD	154,0517	115,3533	100,3493	60.211,347
Acciones E	USD	140,3741	105,9173	92,8405	40.164,586
Acciones Y	USD	193,2001	142,1399	121,4707	1.122.793,691
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	EUR	44.282.496,49	44.592.142,29	48.822.943,70	396.789,958
Acciones BI	EUR	111,6208	109,1651	104,3068	20.055,236
Acciones BP	EUR	109,9587	107,8873	103,3869	26.165,185
Acciones Y	EUR	111,7234	109,2655	104,3732	350.569,537
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	DKK	7.272.248.019,55	7.104.852.301,18	6.539.557.302,69	32.793.686,015
Acciones AI	DKK	192,2001	191,5371	185,6098	1.105.125,000
Acciones AP	DKK	156,9798	157,1060	152,8940	1.498.437,254
Acciones BC	DKK	252,8818	247,0528	235,3447	18.029,170
Acciones BF	DKK	241,3620	235,3617	223,8200	41.086,613
Acciones BI	DKK	259,2569	252,7213	240,2278	1.224.968,000
Acciones BP	DKK	236,9618	231,9556	221,4125	1.221.143,253
Acciones E	DKK	201,3250	198,5535	190,9630	35.469,791
Acciones HAC - EUR	EUR	30,9238	30,7943	29,7905	47.322,000
Acciones HAI - EUR	EUR	23,7059	23,5517	22,7344	12.819.363,721
Acciones HB - CHF	CHF	38,3087	38,1137	37,0343	219.837,382
Acciones HBI - EUR	EUR	35,8548	34,8467	32,9982	14.122.600,767
Acciones HBI - USD	USD	57,3874	54,5665	50,8565	14.210,677
Acciones HMX - JPY	JPY	3.515,0000	3.602,0000	3.682,0000	426.092,387
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	EUR	26.873.866,24	27.214.320,27	-	250.181,680
Acciones BC	EUR	105,2080	107,3260	-	10,000
Acciones BI	EUR	105,9250	107,6030	-	10,000
Acciones BP	EUR	104,2798	106,9644	-	151,680
Acciones E	EUR	102,9950	106,5060	-	10,000
Acciones Y	EUR	107,4196	108,1721	-	250.000,000

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	55.429.930,43	22.332.637,69	-	505.587,569
Acciones BC	EUR	109,0240	100,9540	-	10,000
Acciones BI	EUR	109,2651	101,0344	-	281.329,165
Acciones BP	EUR	108,0737	100,5965	-	2.669,315
Acciones E	EUR	107,0450	100,2050	-	10,000
Acciones HBI - USD	USD	123,1577	111,3968	-	8.981,861
Acciones X	EUR	110,3481	101,3968	-	200.000,000
Acciones Y	EUR	110,3756	-	-	12.587,228
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	286.937.158,21	183.669.006,08	16.992.712,87	1.527.468,338
Acciones AD	USD	183,5756	-	-	7,277
Acciones AI	USD	184,2043	139,4540	135,3294	197.639,238
Acciones BC	USD	186,7219	139,1956	135,0140	3.637,332
Acciones BF	USD	186,7473	138,9656	134,5644	92.460,144
Acciones BI	USD	187,9364	139,7916	135,3008	737.695,382
Acciones BP	USD	182,7483	137,1209	133,8791	130.002,258
Acciones BQ	USD	183,7721	137,5712	134,0299	37.546,697
Acciones E	USD	178,3721	134,8445	132,6473	15.181,163
Acciones X	USD	193,3571	-	-	313.298,847
Acciones Y	USD	-	142,5778	136,7846	-
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	USD	881.639.562,97	349.785.662,59	534.308.255,79	6.208.300,875
Acciones AC	USD	111,0387	103,7036	102,0420	3.381,112
Acciones AI	USD	99,3976	92,6186	90,9290	611.944,849
Acciones AP	USD	94,8300	88,9410	87,8894	210.857,578
Acciones BC	USD	170,7440	149,6897	138,7900	22.885,291
Acciones BF	USD	170,7057	149,3831	138,2603	1.467,959
Acciones BI	USD	178,4157	156,0696	144,3933	280.241,491
Acciones BP	USD	166,2368	146,3208	136,2152	384.808,799
Acciones E	USD	150,3188	133,3061	125,0382	74.620,032
Acciones HA - EUR	EUR	68,5587	65,5635	66,0352	566,000
Acciones HAC - EUR	EUR	78,4197	74,6777	74,8842	42.960,440
Acciones HAF - EUR	EUR	80,8433	-	-	6.140,348
Acciones HAI - EUR	EUR	61,7282	58,6399	58,6587	612.206,390
Acciones HAQ - EUR	EUR	80,7950	-	-	94.192,834
Acciones HB - EUR	EUR	118,9769	107,0953	101,4482	78.518,811
Acciones HB - NOK	NOK	894,0508	788,9382	741,1243	10.422,275
Acciones HB - SEK	SEK	966,8378	871,4773	827,0193	175.053,436
Acciones HBC - EUR	EUR	103,2476	92,4858	87,2551	16.581,337
Acciones HBD - EUR	EUR	132,5161	118,2160	111,0939	27.502,602
Acciones HBF - EUR	EUR	154,4644	138,1655	-	153.136,382
Acciones HBF - SEK	SEK	-	1.591,2994	-	-
Acciones HBI - DKK	DKK	1.225,0075	1.098,5026	-	512.372,088
Acciones HBI - EUR	EUR	114,7962	101,5383	96,7414	1.008.243,729
Acciones HBI - NOK	NOK	909,5049	797,8240	744,6350	294.714,227
Acciones HBQ - EUR	EUR	141,6340	-	-	179.607,190
Acciones HY - DKK	DKK	1.233,2978	1.098,9754	-	254.171,551
Acciones HY - EUR	EUR	152,1328	-	-	1.059.202,624
Acciones HY - SEK	SEK	1.840,1714	1.637,9503	-	92.501,500

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	113.801.593,85	103.722.827,20	81.787.445,56	689.006,910
Acciones AP	USD	84,2950	83,8046	81,9337	21.180,962
Acciones BF	USD	187,1884	173,5248	158,7172	500,000
Acciones BI	USD	196,6884	182,2590	166,6407	253.714,877
Acciones BP	USD	182,6015	170,0836	156,3164	108.092,040
Acciones E	USD	164,3205	154,2110	142,8019	48.111,240
Acciones HB - CHF	CHF	121,0030	117,7678	112,8668	8.398,000
Acciones HB - EUR	EUR	117,9812	112,3097	104,9655	113.948,334
Acciones HB - SEK	SEK	1.025,3736	977,6488	915,6017	74.190,445
Acciones HBC - EUR	EUR	136,8297	129,8117	120,9254	257,567
Acciones HBF - EUR	EUR	143,9407	136,3680	126,8530	8.040,972
Acciones HBI - EUR	EUR	127,0271	120,2918	111,8504	47.705,780
Acciones HBI - NOK	NOK	1.012,9977	940,6039	867,5594	4.866,693
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	USD	353.678.980,66	279.240.098,78	1.148.715.453,69	3.119.844,357
Acciones BI	USD	128,0517	112,7801	106,6065	99.228,746
Acciones BP	USD	123,5472	109,3786	103,9307	18.044,966
Acciones E	USD	117,2738	104,6078	100,1471	8.776,019
Acciones HB - EUR	EUR	94,0580	85,1054	82,3813	23.854,015
Acciones HB - NOK	NOK	979,9166	869,5354	834,0428	2.837,007
Acciones HB - SEK	SEK	971,7877	881,0350	850,1753	57.516,273
Acciones HY - DKK	DKK	804,2118	726,4591	701,7998	398,104
Acciones HBF - EUR	EUR	96,7779	87,1475	83,8747	27.833,397
Acciones HBF - SEK	SEK	996,7900	899,3756	866,6533	132.796,791
Acciones HBI - EUR	EUR	102,3840	92,1545	88,7042	327.048,453
Acciones HBI - NOK	NOK	1.015,3903	896,6828	855,4944	2.790,137
Acciones HBI - SEK	SEK	1.003,1019	904,7958	871,9621	43.090,782
Acciones HY - EUR	EUR	103,9785	93,0013	88,9324	720.812,543
Acciones HY - SEK	SEK	992,8757	889,9325	852,1897	1.654.817,124
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	USD	17.311.186,98	49.602.936,71	65.296.578,15	136.357,758
Acciones BI	USD	130,9155	109,7271	116,9898	40.876,875
Acciones BP	USD	124,2416	104,6775	112,1851	12.058,903
Acciones E	USD	115,1722	97,7678	105,5729	2.671,734
Acciones HB - EUR	EUR	87,8253	75,8249	82,8189	4.589,050
Acciones HB - SEK	SEK	796,8505	689,6358	755,0973	3.849,481
Acciones HBF - EUR	EUR	96,2897	82,7542	89,9492	669,009
Acciones Y	USD	129,4023	107,6746	113,9683	71.642,706
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	1.443.694.967,34	1.334.697.776,25	2.040.881.860,16	7.848.421,710
Acciones AC	USD	168,1066	129,7384	123,9783	100.092,405
Acciones AF	USD	166,2758	128,0928	122,2152	28.754,608
Acciones AI	USD	175,3758	135,0462	128,7618	127.059,223
Acciones AP	USD	159,0038	123,5225	118,8109	46.797,193
Acciones BC	USD	194,4156	147,6669	138,1681	210.951,096
Acciones BF	USD	188,0257	142,5591	133,1479	106.093,566
Acciones BI	USD	202,7709	153,6752	143,4781	1.554.292,922
Acciones BP	USD	179,8568	137,5012	129,5005	5.433.245,377
Acciones E	USD	160,4589	123,5945	117,2854	227.647,960
Acciones HBC - CHF	CHF	147,3785	117,2268	114,3722	1.420,000
Acciones HBC - GBP	GBP	135,6639	104,0176	97,8259	684,814
Acciones HB - CHF	CHF	153,7828	122,0462	118,7962	8.585,002
Acciones HBI - EUR	EUR	136,1930	105,5692	100,4072	2.797,544
Acciones X	USD	-	158,9547	147,0682	-

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción			Número de acciones en circulación
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	EUR	443.953.216,48	-	-	4.200.332,552
Acciones BC	EUR	105,7683	-	-	49.269,205
Acciones BF	EUR	105,8081	-	-	1.262.044,265
Acciones BI	EUR	105,8970	-	-	1.458.096,171
Acciones BP	EUR	105,2132	-	-	93.294,009
Acciones BQ	EUR	105,3964	-	-	1.166.337,124
Acciones BQ3	EUR	105,5133	-	-	147.973,907
Acciones E	EUR	104,7661	-	-	23.317,871
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	EUR	569.069.398,37	466.821.233,87	355.486.087,70	5.093.673,428
Acciones BC	EUR	111,5190	108,1040	103,3780	10,000
Acciones BF	EUR	111,9322	108,3521	103,4590	141.923,041
Acciones BI	EUR	112,1862	108,5530	103,6105	2.941.628,223
Acciones BP	EUR	111,0751	107,8288	103,2664	122.062,843
Acciones BQ	EUR	111,2978	107,9566	103,2971	657.206,068
Acciones E	EUR	108,3362	105,9564	102,2339	21.639,526
Acciones HBI - NOK	NOK	1.221,1484	1.157,9055	1.095,8690	30.543,188
Acciones HBI - SEK	SEK	1.270,6944	1.231,6495	-	22.697,360
Acciones JI	EUR	106,0453	105,2986	103,5945	349.185,937
Acciones X	EUR	113,1395	109,2290	104,0190	464.921,397
Acciones Y	EUR	113,1358	109,2253	104,0160	341.855,845
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	702.744.330,78	665.273.962,85	450.997.239,99	12.774.944,953
Acciones BC	EUR	51,2950	49,8731	47,5830	3.294,920
Acciones BF	EUR	51,7963	50,2705	47,8777	2.186,993
Acciones BI	EUR	54,8506	53,2141	50,6607	1.010.490,106
Acciones BP	EUR	50,7893	49,4805	47,3036	873.881,963
Acciones E	EUR	43,1018	42,3069	40,7527	130.370,937
Acciones HB - NOK	NOK	539,9522	515,5831	488,8809	41.280,370
Acciones HB - SEK	SEK	531,7729	519,0244	497,2355	1.536.600,569
Acciones HBC - NOK	NOK	534,6755	509,4827	482,0532	705.218,060
Acciones HBI - NOK	NOK	658,9567	626,6388	-	799.361,071
Acciones HE - PLN	PLN	251,0173	239,1787	225,4178	159,085
Acciones HY - DKK	DKK	424,4249	411,4478	391,7368	1.070.637,307
Acciones HY - NOK	NOK	689,7097	653,4295	-	1.581.888,784
Acciones HY - SEK	SEK	654,2608	633,5170	-	1.580.476,437
Acciones JI	EUR	53,4308	53,2092	-	716.688,347
Acciones Y	EUR	57,4165	55,4945	52,6327	2.722.410,004
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	EUR	124.503.862,18	109.145.180,70	-	1.130.143,605
Acciones BC	EUR	107,8000	104,6350	-	10,000
Acciones BF	EUR	-	104,6287	-	-
Acciones BI	EUR	107,9383	104,6910	-	75.583,239
Acciones BP	EUR	107,2326	104,4270	-	543,100
Acciones BQ	EUR	107,6517	104,6010	-	2.901,454
Acciones E	EUR	106,0000	103,9270	-	10,000
Acciones HB - SEK	SEK	1.247,1717	1.216,7488	-	105.239,701
Acciones HBI - NOK	NOK	1.293,4752	1.229,4310	-	174,534
Acciones HBI - SEK	SEK	-	1.221,3675	-	-
Acciones HBQ - NOK	NOK	1.307,9401	1.246,0127	-	205,391
Acciones HBQ - SEK	SEK	1.251,9446	1.218,6950	-	3.350,734
Acciones HX - NOK	NOK	1.320,6671	1.250,4972	-	363.077,218
Acciones X	EUR	108,6313	104,9562	-	579.048,234

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	EUR	2.319.683.634,91	2.113.616.831,06	1.512.065.693,78	21.693.772,874
Acciones BF	EUR	107,5433	104,5365	99,6580	394.520,999
Acciones BI	EUR	108,5238	105,4478	100,4842	3.264.161,436
Acciones BP	EUR	105,4127	102,8551	98,4235	134.175,900
Acciones E	EUR	100,2908	98,5945	95,0626	4.039,863
Acciones HAF - SEK	SEK	985,5829	990,5953	974,0998	7183,133
Acciones HB - NOK	NOK	1.110,9947	1.062,3943	1.008,3688	3.221,702
Acciones HB - SEK	SEK	1.084,1955	1.059,8304	1.016,3257	1.224.407,162
Acciones HBF - NOK	NOK	1.236,6871	1.178,0053	1.114,1459	50.967,864
Acciones HBF - SEK	SEK	1.108,3821	1.079,3142	1.031,1567	3.032.906,078
Acciones HBI - NOK	NOK	1.144,1795	1.089,4066	1.029,7922	22.643,781
Acciones HBI - SEK	SEK	1.116,5297	1.086,8550	1.037,8921	34.334,906
Acciones HX - NOK	NOK	1.188,9617	1.127,8088	1.062,0437	3.958.462,799
Acciones X	EUR	111,3929	107,8298	102,3677	2.538.985,202
Acciones Y	EUR	111,3983	107,8355	102,3730	7.023.762,049
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	6.227.129.620,15	5.350.475.084,52	5.147.170.575,03	442.928.125,280
Acciones AC	EUR	11,7144	11,6465	11,4535	9.024.770,312
Acciones AI	EUR	12,6781	12,5766	12,3409	50.643.374,265
Acciones AP	EUR	11,5084	11,4651	11,2978	3.099.870,452
Acciones BC	EUR	13,1936	12,8398	12,4286	10.621.814,337
Acciones BF	EUR	14,6602	14,2414	13,7608	1.257.173,723
Acciones BI	EUR	14,6838	14,2587	13,7719	252.205.334,887
Acciones BN	EUR	13,0198	12,6542	12,2338	207.712,722
Acciones BP	EUR	12,9008	12,5797	12,2011	50.672.632,775
Acciones E	EUR	10,7999	10,6104	10,3690	14.131.305,991
Acciones HAI - CHF	CHF	11,7569	-	-	15.100,059
Acciones HB - NOK	NOK	136,2930	130,1525	125,1662	554,069
Acciones HB - SEK	SEK	134,7141	131,5812	127,9094	27.601,365
Acciones HB - USD	USD	14,7716	14,1026	13,4551	56.056,303
Acciones HBC - CHF	CHF	13,8476	13,7908	13,7038	108.892,200
Acciones HBC - USD	USD	15,0404	14,3163	-	354,200
Acciones HB - CHF	CHF	15,7806	15,6798	15,5574	2.573.390,303
Acciones HBI - GBP	GBP	14,2155	13,5261	12,8850	100.373,116
Acciones HBI - SEK	SEK	151,8290	147,6915	142,9422	8.470.858,605
Acciones HBI - USD	USD	24,0089	22,8171	21,6829	659.349,225
Acciones HY - SEK	SEK	172,4246	167,0962	-	1.713.577,098
Acciones X	EUR	15,1292	14,6362	14,0833	12.999.012,046
Acciones Y	EUR	15,1296	14,6366	14,0837	24.339.017,227
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	828.435.288,38	714.926.806,14	582.750.686,23	5.834.620,695
Acciones AC	EUR	98,4929	97,9211	95,0474	11.103,362
Acciones AI	EUR	96,6027	95,8243	92,8004	473.915,962
Acciones AP	EUR	91,6877	91,5326	89,2111	431.556,595
Acciones BC	EUR	156,4749	148,9078	139,3822	18.548,502
Acciones BF	EUR	151,7471	144,1505	134,6950	178.192,279
Acciones BI	EUR	160,0852	152,0105	141,9787	2.287.613,876
Acciones BP	EUR	146,9372	140,3927	131,9455	1.831.514,662
Acciones E	EUR	132,3871	127,4447	120,6812	268.174,464
Acciones HB - NOK	NOK	-	1.218,7659	1.136,1614	-
Acciones HB - SEK	SEK	1.320,5024	1.264,4566	1.190,6152	207.668,411
Acciones HBI - NOK	NOK	1.441,1704	1.341,8821	1.242,9372	84.665,299
Acciones MP	EUR	131,4083	131,0086	129,1596	11.947,558
Acciones Y	EUR	133,8650	-	-	29.719,725

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	1.916.004.939,37	1.702.649.555,95	1.273.408.832,75	9.560.629,089
Acciones AD	EUR	146,1598	146,3463	138,0667	1.013.297,638
Acciones AI	EUR	150,5787	150,8506	142,3920	349.259,221
Acciones AP	EUR	132,4101	133,5129	126,8486	814.214,553
Acciones BC	EUR	216,0932	205,7489	184,5628	12.508,681
Acciones BD	EUR	218,3820	207,3601	185,4999	80,659
Acciones BI	EUR	226,9874	215,6438	193,0140	2.419.771,638
Acciones BP	EUR	209,2752	200,0541	180,1782	2.881.018,748
Acciones E	EUR	189,3718	182,3902	165,5119	1.102.477,907
Acciones HB - CHF	CHF	194,4139	-	-	308,347
Acciones HB - SGD	SGD	304,9430	292,2309	-	658,863
Acciones HB - CHF	CHF	217,9441	211,7870	194,6051	28.854,648
Acciones HBI - SGD	SGD	450,9533	429,4503	384,7585	7.131,004
Acciones HBI - USD	USD	378,3361	351,6865	309,8941	316.947,792
Acciones HM - SGD	SGD	265,2006	266,8350	-	18.994,662
Acciones MP	EUR	180,8148	181,5196	174,5436	247.534,622
Acciones X	EUR	243,5673	230,0685	204,7378	335.120,898
Acciones Y	EUR	243,5561	-	-	12.449,208
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	3.140.990.372,13	3.102.793.089,02	2.816.191.911,65	103.784.242,107
Acciones AC	EUR	9,9539	9,9193	9,6461	1.682.344,757
Acciones AI	EUR	10,7670	10,7067	10,3882	19.242.249,260
Acciones AP	EUR	14,8190	14,8314	14,4838	6.587.500,801
Acciones BC	EUR	17,3631	16,4252	15,1654	3.577.906,140
Acciones BF	EUR	41,1403	38,8520	35,8086	106.421,252
Acciones BI	EUR	45,9138	43,3448	39,9334	31.360.825,568
Acciones BP	EUR	40,4872	38,4591	35,6522	6.632.173,367
Acciones E	EUR	34,8731	33,3754	31,1740	810.256,047
Acciones HA - GBP	GBP	9,1418	8,9614	8,6212	304.477,279
Acciones HA - USD	USD	15,7476	15,4487	14,8278	119.324,453
Acciones HAC - GBP	GBP	8,2001	8,0067	7,6707	52.271,069
Acciones HAC - USD	USD	15,7759	15,4129	14,7347	163.231,118
Acciones HAI - GBP	GBP	9,5852	9,3398	8,9281	8.724.406,350
Acciones HAI - USD	USD	16,5513	16,1333	15,3912	760.503,973
Acciones HB - CHF	CHF	39,6239	38,5040	36,6106	26.590,439
Acciones HB - GBP	GBP	37,4295	34,8582	31,8711	5.311,533
Acciones HB - SEK	SEK	395,6466	376,7294	349,8707	1.795.910,014
Acciones HB - USD	USD	27,0618	25,1498	22,9430	1.211.650,882
Acciones HBC - CHF	CHF	17,0003	16,4486	15,5765	407.162,432
Acciones HBC - GBP	GBP	15,3442	14,2224	12,9557	55.547,444
Acciones HBC - USD	USD	74,8345	69,2725	62,9567	220.180,544
Acciones HB - CHF	CHF	22,1376	21,3715	20,1990	470.523,254
Acciones HBI - NOK	NOK	160,1616	148,3264	135,5516	605.585,050
Acciones HBI - SEK	SEK	154,4360	146,1702	134,8942	469.488,222
Acciones HBI - USD	USD	29,9267	27,6480	25,0750	7.741.056,170
Acciones HY - SEK	SEK	583,1932	548,3423	-	5.498.208,016
Acciones MP	EUR	27,4699	27,6291	27,2937	34.397,057
Acciones X	EUR	51,6365	48,4290	44,3244	3.272.295,131
Acciones Y	EUR	51,6341	48,4264	44,3224	1.846.444,485

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	EUR	375.779.238,05	323.021.333,21	244.432.940,78	3.423.602,266
Acciones BI	EUR	109,7021	106,3974	96,6557	1.602.222,180
Acciones BP	EUR	104,8618	102,3337	93,5532	2.311,714
Acciones HB - SEK	SEK	857,6160	838,8786	768,2257	186.748,308
Acciones HB - USD	USD	117,7203	112,3997	101,1004	70,271
Acciones HBI - USD	USD	123,1266	116,8356	104,4448	68,357
Acciones HE - PLN	PLN	473,5334	452,2667	407,6432	97,127
Acciones HX - NOK	NOK	1.259,0557	1.190,1967	1.065,7204	224.669,153
Acciones HY - DKK	DKK	862,6260	833,9384	755,7410	539.425,319
Acciones X	EUR	110,3815	106,3888	96,0420	405.650,060
Acciones Y	EUR	116,7142	112,4924	101,5524	462.339,777
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	EUR	142.574.799,48	104.928.144,50	46.734.768,07	893.929,325
Acciones AI	EUR	158,2175	155,2459	-	18.070,000
Acciones BF	EUR	163,9319	154,3446	142,4745	136.644,302
Acciones BI	EUR	164,9390	155,2267	143,2286	139.591,122
Acciones BP	EUR	158,5919	150,2576	139,5805	341.792,929
Acciones E	EUR	151,8173	144,9190	135,6386	202.658,861
Acciones HB - CHF	CHF	161,0903	156,1189	148,7532	362,214
Acciones HB - NOK	NOK	1.954,6742	1.815,7712	1.672,8342	330,033
Acciones HB - SEK	SEK	1.743,0811	1.655,3260	1.541,1035	13.916,325
Acciones HB - USD	USD	209,5507	194,3062	177,6691	9.710,622
Acciones HBI - NOK	NOK	2.005,4919	1.851,2010	1.694,6138	30.091,303
Acciones HE - USD	USD	200,8507	187,5899	172,7975	761,614
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	EUR	215.195.288,28	-	-	2.101.050,907
Acciones BC	EUR	102,2100	-	-	10,000
Acciones BI	EUR	102,3999	-	-	1.951.020,907
Acciones BP	EUR	102,0260	-	-	10,000
Acciones E	EUR	101,6640	-	-	10,000
Acciones X	EUR	102,7190	-	-	150.000,000
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	EUR	2.166.312.496,92	1.406.785.004,91	648.032.822,58	15.735.063,948
Acciones AI	EUR	125,8883	127,6214	119,6695	900.686,000
Acciones AP	EUR	101,0461	103,0999	97,4323	139.731,166
Acciones AQ2	EUR	125,9362	-	-	15.436,319
Acciones BC	EUR	135,9633	131,8584	118,5873	8.940,273
Acciones BF	EUR	136,5603	132,1964	118,6673	117.096,833
Acciones BI	EUR	138,2961	133,8238	120,0775	7126.135,900
Acciones BP	EUR	132,3974	128,9167	116,3998	356.669,332
Acciones BQ2	EUR	125,9322	-	-	7,960
Acciones E	EUR	125,7117	123,3341	112,1974	13.568,399
Acciones HAF - SEK	SEK	1.101,9549	1.118,5876	1.053,6655	2.760,208
Acciones HB - NOK	NOK	1.383,8945	1.321,5100	1.183,6275	50.931,031
Acciones HB - SEK	SEK	1.356,7985	1.324,2287	1.197,8927	490.759,002
Acciones HB - SGD	SGD	185,4117	-	-	46,948
Acciones HB - USD	USD	142,7633	135,9491	-	48,394
Acciones HBF - NOK	NOK	1.565,5924	1.486,3604	1.323,5557	23.636,225
Acciones HBF - SEK	SEK	1.405,0365	1.363,4632	1.226,1590	954.566,069
Acciones HB - CHF	CHF	141,8878	140,4236	129,2565	90.731,100
Acciones HBI - NOK	NOK	1.444,2331	1.370,5479	1.219,5467	69.057,599
Acciones HBI - SEK	SEK	1.430,9359	1.388,0135	1.247,7331	29.732,617
Acciones HBI - USD	USD	149,0723	141,1253	-	46,651
Acciones HX - SEK	SEK	1.476,5961	1.423,1941	1.271,3406	986.442,556
Acciones X	EUR	144,3922	138,8510	123,8065	976.941,386
Acciones Y	EUR	144,4119	138,8701	123,8241	3.381.091,980

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	EUR	174.495.549,46	-	-	1.731.900,355
Acciones BC	EUR	100,7500	-	-	10,000
Acciones BI	EUR	100,7538	-	-	1.731.860,355
Acciones BP	EUR	100,6680	-	-	10,000
Acciones E	EUR	100,4300	-	-	10,000
Acciones X	EUR	100,8090	-	-	10,000
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	365.071.898,30	348.279.576,40	352.244.702,33	428.950,080
Acciones AP	EUR	667,2397	667,2476	639,1659	8.692,110
Acciones BC	EUR	885,6868	856,9627	793,7181	2.409,995
Acciones BF	EUR	862,3384	832,8860	-	1.976,651
Acciones BI	EUR	948,9414	916,1646	846,7185	13.468,574
Acciones BP	EUR	852,2796	830,0144	773,8094	399.352,695
Acciones E	EUR	751,4923	737,3669	692,6400	3.050,055
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	EUR	355.127.182,80	301.323.038,52	-	3.376.851,104
Acciones BC	EUR	103,3884	102,9603	-	2.821,685
Acciones BF	EUR	103,6665	103,0535	-	103.388,307
Acciones BI	EUR	103,7411	103,0857	-	498.340,427
Acciones BP	EUR	103,0451	102,8221	-	1.749,798
Acciones BQ	EUR	103,4272	102,9688	-	26.557,533
Acciones E	EUR	101,9150	102,3820	-	10,000
Acciones HAF - SEK	SEK	1.182,5595	1.190,6017	-	1.062,512
Acciones HBF - NOK	NOK	1.232,1504	1.200,0108	-	20.630,278
Acciones HBF - SEK	SEK	1.195,7341	1.190,4860	-	416.343,899
Acciones HBI - NOK	NOK	1.233,2893	1.200,6968	-	2.425,686
Acciones HBI - SEK	SEK	1.196,6748	1.190,9499	-	77.219,928
Acciones HBQ - NOK	NOK	1.229,3197	1.199,2283	-	179,372
Acciones HBQ - SEK	SEK	1.192,9270	1.189,5238	-	4.815,010
Acciones X	EUR	104,3733	103,3300	-	441.521,159
Acciones Y	EUR	104,3698	103,3200	-	1.779.785,510
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	3.395.590.585,80	2.076.731.023,63	1.755.595.365,35	16.584.349,471
Acciones AC	EUR	177,5633	152,2654	148,0231	2.740,145
Acciones AI	EUR	172,3336	-	-	30.304,000
Acciones AP	EUR	171,3453	147,9175	144,7670	73.275,412
Acciones AQ2	EUR	171,5014	-	-	33.912,688
Acciones BC	EUR	201,3709	167,9723	158,2993	27.497,777
Acciones BD	EUR	208,7059	172,4452	160,9377	1.777.680,831
Acciones BF	EUR	200,2172	166,7095	156,8307	57.774,335
Acciones BI	EUR	205,2639	170,8460	160,6601	5.687.853,604
Acciones BP	EUR	191,5034	160,7842	152,5197	2.573.722,245
Acciones BQ2	EUR	171,4909	-	-	5,956
Acciones E	EUR	180,1553	152,4023	145,6625	162.218,205
Acciones HB - USD	USD	252,5879	207,3876	193,4421	519,486
Acciones HB - CHF	CHF	206,0204	175,1416	168,8750	33,774
Acciones HBI - USD	USD	270,9050	220,5431	203,9855	455,869
Acciones MP	EUR	177,1944	153,1357	150,1057	963,908
Acciones X	EUR	207,1112	170,8817	159,2849	2.553.224,285
Acciones Y	EUR	212,2567	175,1263	163,2400	3.602.166,951

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	EUR	41.255.372,06	42.854.109,33	-	389.367,035
Acciones LP	EUR	103,9783	104,1098	-	239.367,035
Acciones Z	EUR	109,1092	104,9637	-	150.000,000
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	EUR	269.130.881,56	-	-	2.611.344,474
Acciones LP	EUR	103,0622	-	-	2.611.344,474
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	EUR	338.582.952,13	-	-	3.385.157,107
Acciones LP	EUR	100,0170	-	-	1.153.398,891
Acciones LP1	EUR	100,0213	-	-	2.231.758,216
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	1.157.113.648,13	1.308.199.232,04	1.495.948.375,62	9.850.646,656
Acciones AC	EUR	95,6978	97,7856	97,5156	6.828,407
Acciones AI	EUR	95,7509	97,6188	97,1336	1.787.601,940
Acciones AP	EUR	90,0990	92,3479	92,3795	82.077,479
Acciones BC	EUR	115,7232	114,0529	110,0274	140.631,369
Acciones BF	EUR	115,1935	113,3271	109,1328	262.065,120
Acciones BI	EUR	119,7005	117,7159	113,3141	1.911.588,007
Acciones BP	EUR	112,2222	110,9338	107,3410	656.873,790
Acciones E	EUR	102,0794	101,6678	99,1210	142.248,973
Acciones HA - USD	USD	125,5659	126,0811	123,9612	1.040,000
Acciones HAI - GBP	GBP	-	87,4782	-	-
Acciones HB - CHF	CHF	110,3608	111,6363	110,9119	37.991,447
Acciones HB - NOK	NOK	1.160,4167	1.124,5217	1.079,2995	1.925,491
Acciones HB - SEK	SEK	1.031,8940	1.022,1343	991,3378	64.523,759
Acciones HB - USD	USD	155,3029	150,2376	143,0118	53.288,077
Acciones HBC - GBP	GBP	90,6642	87,5789	83,3156	7.081,625
Acciones HBC - USD	USD	137,1052	-	-	47,600
Acciones HB - CHF	CHF	112,1517	112,8767	111,5783	165.465,474
Acciones HBI - GBP	GBP	107,5967	103,7331	98,5042	2.055,000
Acciones HBI - NOK	NOK	1.244,2297	1.199,5512	1.145,7245	1.804,038
Acciones HBI - SEK	SEK	1.124,2362	1.107,9562	1.069,0299	116.006,991
Acciones HBI - USD	USD	168,1005	161,8380	153,2868	298.809,024
Acciones HY - SEK	SEK	1.339,9075	1.314,2961	1.262,1772	624.761,446
Acciones Y	EUR	127,1041	124,4044	119,1829	3.485.931,599
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	EUR	79.009.712,12	65.792.322,59	30.186.103,58	782.160,895
Acciones BI	EUR	101,0560	100,6571	96,9650	252.878,244
Acciones BP	EUR	98,4301	98,6523	95,6020	324,885
Acciones Y	EUR	100,9965	100,0213	95,8017	528.957,766
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	1.324.510.282,23	1.836.057.593,70	2.290.613.940,60	9.776.501,327
Acciones AI	GBP	120,9149	119,4932	117,0143	1.038.680,696
Acciones BC	GBP	137,8134	133,9860	129,0564	6.218,026
Acciones BD	GBP	144,6679	139,8977	134,0241	588.490,848
Acciones BI	GBP	139,3448	135,3162	130,1866	6.173.879,539
Acciones BP	GBP	128,2873	125,7304	122,0849	1.969.232,218

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción			Número de acciones en circulación
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	7.051.562.268,42	8.159.541.674,13	9.052.962.282,67	197.261.108,189
Acciones AC	EUR	33,6131	33,4653	29,8744	622.893,601
Acciones AI	EUR	36,6836	36,4424	32,4606	1.051.416,078
Acciones AP	EUR	31,5925	31,6614	28,4517	15.333.693,422
Acciones BC	EUR	36,0463	35,4395	31,2227	5.786.141,506
Acciones BF	EUR	35,6838	35,0201	30,7984	273.987,211
Acciones BI	EUR	39,4143	38,6670	33,9921	62.929.525,533
Acciones BP	EUR	34,1720	33,8162	29,9880	95.575.113,714
Acciones E	EUR	30,0321	29,9430	26,7543	8.869.288,940
Acciones HB - CHF	CHF	33,1842	33,5853	30,5062	447.664,604
Acciones HB - USD	USD	51,0107	49,5534	43,2897	683.871,384
Acciones HBC - CHF	CHF	36,5088	36,7166	33,1303	91.761,829
Acciones HBC - GBP	GBP	34,4969	33,3516	29,0439	142.117,797
Acciones HB - CHF	CHF	43,4112	43,5654	39,2388	348.069,121
Acciones HBI - USD	USD	54,7361	52,7115	45,6572	264.320,826
Acciones JI	EUR	35,8368	36,1592	32,5677	1.101.815,567
Acciones X	EUR	41,1165	39,9854	34,8433	3.739.427,056
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	USD	644.703.471,19	356.015.018,87	267.561.222,73	4.320.277,795
Acciones AC	USD	141,6917	117,7694	-	38,216
Acciones AI	USD	145,6107	122,2921	116,3037	9.858,712
Acciones AP	USD	138,0199	117,2533	114,2007	5.265,401
Acciones BC	USD	147,9902	122,2520	115,9100	16.718,930
Acciones BF	USD	148,9755	122,8456	116,2878	12.515,125
Acciones BI	USD	149,1568	122,9458	116,3169	2.449.623,991
Acciones BP	USD	143,1984	119,3627	114,1986	839.893,111
Acciones BQ	USD	144,8459	120,3388	114,7576	94.789,206
Acciones E	USD	139,2592	116,9514	112,7385	7.975,102
Acciones HA - EUR	EUR	124,2261	108,2271	107,3848	10.198,950
Acciones HAI - GBP	GBP	116,6743	-	-	553.895,574
Acciones HB - EUR	EUR	128,8775	110,2276	107,3857	15.830,387
Acciones HBI - EUR	EUR	127,9657	-	-	40,728
Acciones X	USD	154,0519	125,8734	118,0414	303.634,362
Acciones Y	USD	-	125,8796	118,0472	-
Acciones Z	USD	-	122,5927	115,3329	-
Nordea 1 - Global Disruption Fund	USD	71.456.917,84	90.884.738,72	109.055.767,07	412.644,792
Acciones BC	USD	-	156,2132	136,7084	-
Acciones BF	USD	179,6671	155,7969	136,1058	54.622,174
Acciones BI	USD	182,3367	158,0521	138,0235	9.499,179
Acciones BP	USD	172,0959	150,4769	132,5555	340.386,244
Acciones E	USD	163,6898	144,2037	127,9899	8.137,195

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	USD	1.111.323.576,48	651.739.547,43	382.918.191,36	4.766.303,019
Acciones BC	USD	220,5735	181,4559	155,5108	9.482,615
Acciones BF	USD	220,3365	180,9338	154,7915	22.361,072
Acciones BI	USD	223,8169	183,7182	157,1006	1.081.374,294
Acciones BP	USD	209,1309	173,5951	150,1278	86.897,813
Acciones BQ	USD	211,4952	174,9799	150,8279	106.577,804
Acciones E	USD	199,1446	166,5510	145,1224	28.081,260
Acciones X	USD	237,7859	193,4835	164,0015	3.431.528,161
		10/02/2025*	31/12/2024	31/12/2023	10/02/2025*
Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund (Nota 1b)	USD	13.414.537,72	12.883.500,08	12.564.151,84	109.218,162
Acciones BF	USD	120,4341	115,9081	117,3270	313,000
Acciones BI	USD	120,5954	116,0633	117,4473	1.501,365
Acciones BP	USD	117,7853	113,4920	116,0867	15,000
Acciones BQ	USD	118,4725	114,1163	116,4036	2.438,797
Acciones Y	USD	122,9641	118,2268	118,5911	104.950,000
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	360.503.430,85	329.149.069,85	59.559.615,16	16.102.449,983
Acciones BC	USD	22,0357	20,5236	19,1524	15.460,865
Acciones BI	USD	22,5318	20,9392	19,4979	68,385
Acciones BP	USD	21,2295	19,8317	18,5629	271.549,167
Acciones E	USD	18,8071	17,7012	16,6943	138.699,292
Acciones HBC - NOK	NOK	166,2919	155,2627	146,1528	2.376.539,559
Acciones HBI - EUR	EUR	13,4455	12,7685	12,0856	22.387,589
Acciones HBI - NOK	NOK	236,1618	220,0240	-	9.245.762,558
Acciones HBI - SEK	SEK	121,4845	115,7347	109,7743	8.559,304
Acciones HE - PLN	PLN	63,7293	59,4621	55,7939	3.996,634
Acciones HY - NOK	NOK	238,4184	220,4652	-	4.019.426,630
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	1.010.016.694,32	820.028.691,07	569.772.322,13	7.779.083,200
Acciones BC	USD	121,9233	113,4493	106,9100	15,000
Acciones BI	USD	122,1153	113,6387	106,9500	15,000
Acciones BP	USD	121,0307	113,0327	106,8500	15,000
Acciones E	USD	119,0547	112,0387	106,6800	15,000
Acciones HB - SEK	SEK	1.265,5016	1.210,8066	1.166,4800	83.375,737
Acciones HBF - EUR	EUR	110,7892	105,2599	100,7200	191,000
Acciones HBF - SEK	SEK	1.279,4665	1.218,2934	1.167,7800	57,848
Acciones HBI - EUR	EUR	111,2689	105,6709	-	57.269,199
Acciones HBI - NOK	NOK	1.310,9908	1.221,2253	1.158,8300	722,772
Acciones HBQ - EUR	EUR	110,2769	104,9935	100,6800	681,558
Acciones HBQ - NOK	NOK	1.304,2894	1.218,2350	1.158,3200	290,248
Acciones HBQ - SEK	SEK	1.273,1067	1.214,5583	1.167,1800	19.850,831
Acciones HX - EUR	EUR	112,7319	106,2674	100,9000	1.889.249,681
Acciones HX - NOK	NOK	1.333,2762	1.233,0595	1.160,8600	3.164.637,646
Acciones X	USD	124,3355	114,6992	107,1300	2.562.696,680

(*) En el caso de los subfondos fusionados o liquidados, las cifras indicadas se corresponden con las del cálculo del último valor liquidativo en la fecha de la fusión o la liquidación. Para obtener más información remitase a la Nota 1b).

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Global Impact Fund	USD	205.331.005,46	227.596.126,01	202.267.429,00	1.960.255,248
Acciones BC	USD	104,7613	96,4793	91,2816	53.431,761
Acciones BF	USD	105,5845	97,0595	91,6673	30.934,705
Acciones BI	USD	105,7863	97,2104	91,7736	1.485.509,520
Acciones BP	USD	100,8499	93,7162	89,4741	234.382,240
Acciones BQ	USD	102,0038	94,4764	89,9033	104.687,434
Acciones E	USD	97,5326	91,3175	87,8441	51.234,210
Acciones HB - SGD	SGD	131,9057	125,8078	-	75,378
Nordea 1 - Global Listed infrastructure Fund	USD	320.740.762,42	344.235.440,05	419.452.725,48	21.655.069,113
Acciones AI	USD	15,9028	14,1045	14,1461	1.898.119,605
Acciones AP	USD	12,8446	11,5000	11,6431	502.007,615
Acciones BC	USD	15,3069	13,2472	12,9353	233.439,939
Acciones BF	USD	15,2730	13,1940	12,8609	5.286.225,914
Acciones BI	USD	15,5397	13,4187	13,0749	644.225,832
Acciones BP	USD	14,5741	12,7016	12,4906	11.373.149,717
Acciones E	USD	13,8909	12,1973	12,0854	1.201.013,169
Acciones HAI - EUR	EUR	12,0999	10,9911	11,2476	425.260,000
Acciones HB - CHF	CHF	11,7649	10,6518	10,8598	69.104,640
Acciones MP	USD	12,1640	10,9341	11,1173	22.522,682
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	1.290.952.800,91	1.365.129.950,79	356.338.467,03	3.280.682,633
Acciones BC	EUR	373,5477	373,4738	300,0668	695,769
Acciones BF	EUR	374,4833	373,7505	299,7684	126.828,833
Acciones BI	EUR	395,5515	394,6129	316,3594	1.731.782,834
Acciones BP	EUR	360,6132	362,5268	292,8869	187.557,971
Acciones E	EUR	329,6141	333,8589	271,7636	53.106,121
Acciones X	EUR	400,6466	395,6995	-	1.180.711,105
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	537.631.467,41	562.699.925,91	377.757.703,58	10.830.987,027
Acciones BC	EUR	50,4529	51,0623	40,0299	16.339,140
Acciones BI	EUR	51,7322	52,2427	40,8666	1.821.609,898
Acciones BP	EUR	49,6343	50,5153	39,6617	1.893.668,009
Acciones BQ	EUR	49,9549	-	-	3.929.781,098
Acciones E	EUR	38,0923	39,0645	30,9033	938.856,864
Acciones Y	EUR	52,2274	52,3045	-	2.230.732,018
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	768.015.932,08	720.067.142,34	753.484.317,41	3.329.293,714
Acciones AD	USD	207,8989	-	-	141.140,000
Acciones AI	USD	-	189,9347	191,8783	-
Acciones AP	USD	190,5592	181,6334	185,0515	4,757
Acciones BC	USD	228,5299	210,0968	206,0996	1.669,054
Acciones BD	USD	244,7939	-	-	533.519,500
Acciones BF	USD	227,0925	208,4142	204,0859	339.181,292
Acciones BI	USD	243,7797	223,6418	218,9130	1.012.992,489
Acciones BP	USD	218,5434	202,0378	199,2931	1.271.849,986
Acciones E	USD	196,7136	183,2256	182,1035	23.935,617
Acciones HB - SGD	SGD	275,8856	261,8046	-	3.464,406
Acciones HBC - CHF	CHF	-	182,6045	187,2689	-
Acciones HBC - EUR	EUR	-	183,4598	183,5130	-
Acciones HB - CHF	CHF	203,2006	194,4128	198,9977	29,278
Acciones HBI - EUR	EUR	-	195,2774	194,9431	-
Acciones HM - SGD	SGD	264,4382	260,1745	-	37,823
Acciones JI	USD	-	206,6135	208,7316	-
Acciones MP	USD	200,0279	191,7131	196,0717	1.469,512

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	223.989.059,04	223.749.614,81	221.420.240,74	1.235.630,859
Acciones AP	USD	171,8961	158,7014	153,0395	158,095
Acciones BC	USD	186,5265	168,7540	159,4725	258,112
Acciones BF	USD	182,7752	165,0802	155,7265	5.702,210
Acciones BI	USD	195,6380	176,6281	166,5571	197.554,624
Acciones BP	USD	178,6593	162,5423	154,4606	1.004.200,156
Acciones E	USD	163,5658	149,9324	143,5645	19.121,591
Acciones HB - EUR	EUR	165,9563	154,7580	149,7671	8.636,071
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	USD	34.141.684,68	30.078.502,90	31.888.352,04	276.465,113
Acciones BC	USD	124,4056	107,9415	97,1362	3.404,959
Acciones BF	USD	125,3336	108,5557	97,5146	70.721,569
Acciones BI	USD	125,7698	108,8898	97,7761	98.212,363
Acciones BP	USD	119,4319	104,5669	94,9547	31.993,290
Acciones BQ	USD	120,7633	105,3848	95,3839	66.986,217
Acciones E	USD	114,9574	101,4067	92,7819	5.146,715
		21/03/2025*	31/12/2024	31/12/2023	21/03/2025*
Nordea 1 - Global Social Solutions Fund (Nota 1b)	USD	8.680.773,17	9.072.548,29	9.816.076,24	72.915,073
Acciones BC	USD	118,4783	118,6923	115,9421	525,845
Acciones BI	USD	119,1372	119,3078	116,2868	70.639,228
Acciones BP	USD	115,8552	116,2930	114,6256	1.735,000
Acciones E	USD	113,7880	114,4113	113,6113	15,000
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	1.174.194.766,94	2.280.422.880,78	2.579.680.494,89	33.105.309,178
Acciones AC	EUR	29,4462	30,1906	28,0602	71.588,965
Acciones AI	EUR	-	32,8154	30,4326	-
Acciones AP	EUR	27,8653	28,7301	26,8539	451.099,425
Acciones BC	EUR	34,7470	34,8430	31,6799	1.815.019,013
Acciones BF	EUR	34,0518	34,0852	30,9366	424.085,531
Acciones BI	EUR	38,4200	38,4417	34,8763	11.342.484,294
Acciones BN	EUR	33,5515	33,5991	30,5099	638.653,507
Acciones BP	EUR	32,7650	33,0364	30,2045	12.030.496,897
Acciones E	EUR	27,9923	28,4368	26,1959	3.133.022,060
Acciones HB - USD	USD	43,3736	42,9372	38,6998	263.669,012
Acciones X	EUR	45,8074	45,3883	40,7769	2.719.300,682
Acciones Y	EUR	39,9534	39,5970	35,5736	1.900,583
Acciones Z	EUR	39,9861	39,8691	36,0442	213.989,209
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	510.483.487,23	479.805.841,01	602.650.658,71	21.663.798,021
Acciones AI	EUR	23,2147	21,8404	21,2641	6.284.302,001
Acciones AP	EUR	19,9167	18,8849	18,5316	551.854,050
Acciones BC	EUR	26,5098	24,4620	23,3406	203.556,827
Acciones BI	EUR	28,4539	26,1986	24,9435	2.307.612,844
Acciones BP	EUR	25,1597	23,3443	22,3978	6.029.837,933
Acciones E	EUR	22,8988	21,4065	20,6941	1.058.736,107
Acciones HB - NOK	NOK	231,5425	211,1999	201,4205	166.586,001
Acciones HB - SEK	SEK	220,7534	205,6251	198,0068	5.060.580,785
Acciones HE - PLN	PLN	126,2241	114,8216	108,7188	731,473

(*) En el caso de los subfondos fusionados o liquidados, las cifras indicadas se corresponden con las del cálculo del último valor liquidativo en la fecha de la fusión o la liquidación. Para obtener más información remitase a la Nota 1b).

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	EUR	134.754.513,07	131.414.711,13	-	1.339.452,439
Acciones BC	EUR	100,1830	98,0470	-	10,000
Acciones BI	EUR	100,6042	98,1108	-	1.339.422,439
Acciones BP	EUR	99,6180	97,9590	-	10,000
Acciones E	EUR	98,7230	97,8210	-	10,000
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	USD	119.277.047,70	45.487.465,53	47.057.418,19	1.096.509,805
Acciones BC	USD	108,5060	92,6940	92,4713	15,000
Acciones BF	USD	109,0630	93,0107	92,6627	150.612,721
Acciones BI	USD	109,1001	93,0127	92,6293	405.758,926
Acciones BP	USD	105,3561	90,7797	91,3485	2.931,296
Acciones BQ	USD	106,5237	91,4837	91,7712	141.271,167
Acciones E	USD	102,7360	89,1540	90,4080	15,000
Acciones HB - SGD	SGD	139,4120	123,2945	-	66,259
Acciones MP	USD	-	85,5157	89,7478	-
Acciones X	USD	109,1719	-	-	395.839,436
Acciones Z	USD	-	94,1208	93,2767	-
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	2.199.389.145,06	3.433.856.434,65	2.822.065.749,46	7.876.442,877
Acciones AF	USD	275,2499	240,3211	216,1338	18.921,450
Acciones AP	USD	248,8863	219,1351	198,7374	5.446,880
Acciones BC	USD	281,0802	242,8746	216,2124	97.207,731
Acciones BF	USD	279,1365	240,7533	213,9518	1.213.393,780
Acciones BI	USD	289,9891	250,0194	222,0846	1.812.974,904
Acciones BP	USD	267,5069	232,6514	208,4661	3.353.256,507
Acciones E	USD	248,8588	218,0628	196,8744	149.714,928
Acciones HA - EUR	EUR	201,1660	181,2038	167,2700	10.011,103
Acciones HB - SGD	SGD	351,5538	313,7008	-	14.196,905
Acciones X	USD	309,2747	264,3180	232,7280	231.067,054
Acciones Y	USD	297,9277	254,6247	224,1951	970.251,635
		11/06/2025*	31/12/2024	31/12/2023	11/06/2025*
Nordea 1 - Global Value ESG Fund (Nota 1b)	USD	1.580.527,79	61.191.186,89	55.505.813,30	11.469,231
Acciones BC	USD	139,2247	132,4227	117,3580	15,000
Acciones BF	USD	-	132,6141	117,4800	-
Acciones BI	USD	139,7872	132,8872	117,5973	537,633
Acciones BP	USD	137,0800	130,7073	116,4727	15,000
Acciones BQ	USD	137,7200	131,2247	116,7684	10.861,265
Acciones E	USD	134,2702	128,4807	115,3780	40,333
Acciones X	USD	-	136,0524	119,1907	-
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	461.273.115,04	524.249.636,23	337.674.209,02	1.318.578,958
Acciones BC	USD	307,3728	314,3020	271,1056	4.640,906
Acciones BI	USD	329,2553	335,9406	289,1371	6.954,726
Acciones BP	USD	290,8354	299,4715	260,1231	39.471,637
Acciones E	USD	262,5662	272,4048	238,4188	16.636,654
Acciones X	USD	312,1076	314,5703	267,4323	291.878,353
Acciones Y	USD	365,6022	368,4852	313,2653	958.996,682

(*) En el caso de los subfondos fusionados o liquidados, las cifras indicadas se corresponden con las del cálculo del último valor liquidativo en la fecha de la fusión o la liquidación. Para obtener más información remítase a la Nota 1b).

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	USD	235.254.804,14	195.448.307,69	69.673.838,77	1.456.493,810
Acciones BF	USD	173,9251	161,2542	148,0869	2.727,824
Acciones BI	USD	180,3388	167,1300	153,4204	11.896,329
Acciones BP	USD	169,9962	158,3638	146,1367	95.818,094
Acciones E	USD	154,2076	144,7397	134,5754	10.643,647
Acciones HB - EUR	EUR	103,3582	98,3614	92,2429	42.484,630
Acciones HB - NOK	NOK	873,7462	815,9891	759,0621	8.100,912
Acciones HB - SEK	SEK	1.343,5335	1.281,4730	1.204,1311	112.384,920
Acciones HBI - EUR	EUR	110,0320	104,2071	97,2290	34.505,894
Acciones HBI - NOK	NOK	928,1913	861,8516	797,6649	83.669,926
Acciones HY - EUR	EUR	145,4186	136,6351	126,4958	1.054.261,634
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	43.925.192,73	27.848.853,71	49.583.374,33	2.650.995,681
Acciones AP	EUR	11,1265	8,5827	11,9006	82.699,796
Acciones BC	EUR	17,2116	12,5172	16,3729	35.988,708
Acciones BF	EUR	17,4133	12,6403	16,5046	5.610,927
Acciones BI	EUR	19,6834	14,2833	18,6428	26.132,763
Acciones BP	EUR	16,7971	12,2772	16,1397	2.394.836,268
Acciones E	EUR	14,6190	10,7655	14,2595	105.296,348
Acciones HE - PLN	PLN	77,4550	55,6943	72,3777	430,871
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	3.399.957.416,90	2.278.923.273,95	2.321.855.047,43	30.132.014,703
Acciones AC	EUR	105,3679	103,4182	101,0341	27.138,053
Acciones AI	EUR	105,8756	103,6926	101,0843	613.325,988
Acciones AP	EUR	104,3147	102,5544	100,3486	128.566,749
Acciones BC	EUR	112,4275	108,0052	103,3210	1.246.974,362
Acciones BF	EUR	112,9351	108,2989	103,4206	3.404,338
Acciones BI	EUR	114,4252	109,6842	104,7000	15.508.552,310
Acciones BN	EUR	112,3192	107,7657	102,9644	568.106,666
Acciones BP	EUR	111,0122	106,8094	102,3314	11.406.707,202
Acciones E	EUR	104,5327	101,3318	97,8171	28.209,998
Acciones HAI - GBP	GBP	101,8004	97,6840	93,8886	17.940,854
Acciones HB - CHF	CHF	118,3939	116,5230	114,5359	5.616,550
Acciones HB - NOK	NOK	1.151,6558	1.085,5443	1.031,3110	647,555
Acciones HB - SEK	SEK	1.157,0613	1.115,0961	1.070,3137	47.202,953
Acciones HB - USD	USD	147,9954	139,3511	131,4170	71.962,083
Acciones HBC - CHF	CHF	119,8974	117,8045	115,6359	29.510,544
Acciones HBC - USD	USD	149,8277	140,8175	132,5809	31.671,553
Acciones HB - CHF	CHF	123,3991	121,0010	118,5498	6.260,547
Acciones HBI - SEK	SEK	1.135,3660	1.090,3282	1.042,7083	232.036,083
Acciones HBI - USD	USD	152,8250	143,3103	134,6181	157.696,235
Acciones Y	EUR	115,8897	110,7833	105,4592	484,080
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	109.993.753,31	102.773.632,70	108.983.678,11	8.067.938,800
Acciones AP	USD	8,2524	8,2068	8,2483	485.128,396
Acciones BC	USD	12,5646	11,7563	11,1617	52.090,277
Acciones BI	USD	16,9886	15,8609	15,0259	179.000,969
Acciones BP	USD	15,8631	14,8874	14,1771	4.311.641,438
Acciones E	USD	13,9160	13,1582	12,6253	429.021,461
Acciones HA - EUR	EUR	5,2194	5,2927	5,4159	25.220,007
Acciones HAI - EUR	EUR	4,5438	4,5819	4,6614	40.915,504
Acciones HB - EUR	EUR	9,1657	8,7883	8,5069	956.420,334
Acciones HB - SEK	SEK	85,8411	82,4724	79,9482	349.979,506
Acciones HBF - EUR	EUR	12,5609	11,9818	11,5425	398.293,888
Acciones HBI - EUR	EUR	10,0020	9,5480	9,1952	111.782,627
Acciones HBI - NOK	NOK	93,8048	87,7742	83,8215	728.444,393

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	EUR	27.187.609,57	31.826.979,07	37.278.680,39	1.712.748,276
Acciones AP	EUR	11,9211	12,0401	12,1441	295.146,154
Acciones BC	EUR	17,1441	16,8178	16,5286	254.693,012
Acciones BI	EUR	18,0778	17,6963	17,3540	83.998,527
Acciones BP	EUR	16,9574	16,6748	16,4212	879.642,387
Acciones E	EUR	14,3912	14,2580	14,1473	199.268,196
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	194.701.469,50	208.368.221,78	233.552.845,12	1.675.221,004
Acciones AC	EUR	21,5753	20,5544	20,7695	43.542,928
Acciones AP	EUR	97,7715	93,6690	95,1933	73.779,351
Acciones BC	EUR	27,5220	25,2749	24,6719	302.981,830
Acciones BI	EUR	158,6681	145,3945	141,6178	174.923,279
Acciones BP	EUR	140,3184	129,5717	127,1810	1.028.075,561
Acciones E	EUR	119,3381	111,0275	109,8037	51.874,738
Acciones HBI - USD	USD	177,0183	-	-	43,317
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	139.382.442,39	118.974.962,37	135.333.852,30	2.664.173,305
Acciones AP	EUR	37,8206	32,7769	31,4146	270.102,291
Acciones BC	EUR	56,2888	47,5452	44,2588	90.431,165
Acciones BI	EUR	59,5810	50,2155	46,6424	517.334,058
Acciones BP	EUR	53,3187	45,2166	42,2608	1.504.437,369
Acciones E	EUR	46,2585	39,5246	37,2203	281.868,422
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	114.433.505,19	110.498.968,28	133.515.980,01	556.743,431
Acciones AP	EUR	190,4035	184,1032	186,2198	7.183,000
Acciones BC	EUR	212,2434	197,8439	193,3686	626,990
Acciones BF	EUR	211,2233	196,5518	191,7868	2.610,994
Acciones BI	EUR	220,5512	205,1520	200,0998	104.713,006
Acciones BP	EUR	202,3140	189,8297	186,7753	438.125,422
Acciones E	EUR	185,9244	175,7630	174,2436	3.484,019
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	275.477.621,71	268.998.454,28	293.696.877,34	1.729.602,758
Acciones BC	USD	170,4022	158,7501	149,0555	453,000
Acciones BI	USD	177,2497	164,7632	154,3611	8.518,000
Acciones BP	USD	166,8566	155,9086	146,8295	6.433,726
Acciones E	USD	151,2942	142,4363	135,1595	7.893,951
Acciones HB - EUR	EUR	120,7590	115,3075	110,4016	7.673,471
Acciones HB - SEK	SEK	858,3433	821,1728	787,9400	109.290,304
Acciones HBI - EUR	EUR	-	117,3985	111,7870	-
Acciones HY - DKK	DKK	1.029,1274	972,8927	923,0380	1.436.218,499
Acciones HY - SEK	SEK	1.661,7624	1.570,1484	-	153.121,807
Acciones MX	USD	-	115,4153	115,7494	-

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	1.366.684.417,13	1.727.727.276,59	1.604.488.907,52	3.168.948,487
Acciones AF	USD	441,2810	398,9068	338,0563	35.197,307
Acciones AI	USD	440,0088	397,5914	336,7897	6.161,535
Acciones AP	USD	360,5536	328,6640	280,8589	8.488,251
Acciones BC	USD	381,4994	342,3545	287,8032	50.403,331
Acciones BF	USD	454,3348	406,9832	341,5300	69.738,685
Acciones BI	USD	486,3262	435,4699	365,2884	566.283,066
Acciones BN	USD	-	396,8533	333,3324	-
Acciones BP	USD	435,0125	392,9228	332,4837	1.052.351,041
Acciones E	USD	393,3045	357,9247	305,1667	38.320,497
Acciones HA - EUR	EUR	225,0766	209,6813	182,2940	195,680
Acciones HB - EUR	EUR	248,6578	229,5822	197,5784	295.070,749
Acciones HBC - EUR	EUR	228,0204	209,1861	178,8582	71.075,138
Acciones HB - CHF	CHF	321,1072	300,0715	262,0642	100,000
Acciones HBI - EUR	EUR	-	378,7148	323,1013	-
Acciones X	USD	451,8437	401,0648	333,4826	975.563,207
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	1.768.581.569,22	2.163.635.568,06	2.760.076.727,12	9.471.800,605
Acciones AC	NOK	104,9642	103,6942	104,3218	247.804,481
Acciones AP	NOK	98,0362	97,0480	97,8492	2.457.623,000
Acciones BC	NOK	129,7264	124,2136	122,6258	875.584,894
Acciones BI	NOK	251,4524	240,2454	236,6584	593.792,565
Acciones BP	NOK	235,3304	225,7827	223,3424	5.077.996,939
Acciones E	NOK	199,6856	193,0260	192,3851	218.998,726
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	1.233.513.310,44	1.117.117.964,33	916.017.568,29	2.570.710,674
Acciones AP	NOK	346,4372	304,9227	299,0903	149.773,435
Acciones BC	NOK	514,4402	422,7763	389,4937	133.818,413
Acciones BI	NOK	509,8603	418,0949	384,3590	625.789,338
Acciones BP	NOK	479,7094	396,4093	367,2385	1.615.912,841
Acciones E	NOK	408,4605	340,0719	317,4314	45.416,647
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	NOK	1.720.490.099,39	1.787.485.166,83	3.229.921.616,59	7.544.589,202
Acciones AC	NOK	203,3146	203,5677	200,2030	91.930,686
Acciones AP	NOK	104,4837	104,6120	102,8804	1.222.356,563
Acciones BC	NOK	254,0510	240,5589	226,1827	470.814,081
Acciones BI	NOK	258,0936	244,1009	229,2837	526.246,244
Acciones BP	NOK	253,9321	240,4500	226,1038	4.968.966,272
Acciones E	NOK	215,1968	205,3043	194,5281	264.275,356
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	381.593.781,49	283.398.402,48	367.827.780,64	3.600.966,326
Acciones AX	USD	-	67,5740	69,1485	-
Acciones BC	USD	104,2490	77,1145	77,6251	12.634,920
Acciones BF	USD	98,0586	72,4032	72,7543	52.871,477
Acciones BI	USD	106,6997	78,7523	79,1032	2.007.138,121
Acciones BP	USD	93,6118	69,7326	70,6917	724.273,593
Acciones E	USD	84,1182	63,1320	64,4837	85.086,997
Acciones X	USD	121,4738	88,6531	88,0464	170.111,161
Acciones Y	USD	118,9925	86,8426	86,2486	548.850,057

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción			Número de acciones en circulación
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	2.414.929.081,00	3.548.319.923,76	4.845.991.494,18	136.840.224,867
Acciones AC	EUR	15,1648	15,3253	15,2291	228.751,884
Acciones AI	EUR	17,5820	17,7287	17,5795	4.917.755,501
Acciones AP	EUR	14,4544	14,6890	14,6795	23.811.445,758
Acciones BC	EUR	19,2354	19,0965	18,6481	1.221.029,225
Acciones BD	EUR	19,2981	19,0505	18,4980	3.164.534,346
Acciones BI	EUR	20,5215	20,3291	19,8091	17.344.359,401
Acciones BN	EUR	18,4634	18,3066	17,8539	847.332,517
Acciones BP	EUR	17,8632	17,8321	17,5101	55.930.281,170
Acciones E	EUR	15,4213	15,5104	15,3456	13.165.649,146
Acciones HA - NOK	NOK	164,5267	164,0395	162,7323	519.364,469
Acciones HAC - GBP	GBP	14,9052	14,7714	14,4688	2.800,000
Acciones HAI - GBP	GBP	-	15,2213	14,8808	-
Acciones HAI - USD	USD	23,7029	23,3907	22,8078	33.600,000
Acciones HAX - CAD	CAD	28,6705	28,5502	27,7863	4.027.823,627
Acciones HB - CHF	CHF	19,3094	19,7396	19,9107	454.198,752
Acciones HB - NOK	NOK	185,9517	182,0661	177,3875	9.975,000
Acciones HB - SEK	SEK	168,4670	168,5945	165,9965	63.879,595
Acciones HB - SGD	SGD	30,5965	30,6367	30,1201	59.787,281
Acciones HB - USD	USD	29,5468	28,8567	27,8771	2.906.939,517
Acciones HBC - CHF	CHF	18,3487	18,6543	18,7106	120.573,303
Acciones HBC - GBP	GBP	17,7792	17,3141	16,6820	64.513,176
Acciones HBC - USD	USD	25,2688	24,5414	23,5781	241.180,718
Acciones HB - CHF	CHF	22,0795	22,4006	22,4233	185.136,317
Acciones HBI - GBP	GBP	17,9143	17,3947	16,7226	1.420,000
Acciones HBI - NOK	NOK	217,2623	211,1527	204,1233	69.835,000
Acciones HBI - SGD	SGD	35,1065	34,8819	34,0315	12.700,000
Acciones HBI - USD	USD	34,0232	32,9718	31,6096	700.258,510
Acciones HE - PLN	PLN	87,4854	85,4881	82,7562	1.474,709
Acciones HM - AUD	AUD	20,8833	22,2073	23,3393	165.455,229
Acciones - HM GBP	GBP	10,9492	11,5476	12,0477	106.804,673
Acciones HM - SGD	SGD	19,2909	20,4997	21,6249	94.910,142
Acciones HM - USD	USD	15,0597	15,8395	16,4765	708.013,460
Acciones ME	EUR	11,1044	11,8739	12,5344	710.136,396
Acciones MP	EUR	11,9587	12,6862	13,2872	1.128.020,623
Acciones X	EUR	23,0174	22,5802	21,7881	3.820.285,422
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	2.611.876.605,96	2.791.644.893,26	381.503.068,15	21.208.798,356
Acciones AC	SEK	94,1034	95,3642	96,6181	104.300,043
Acciones AP	SEK	86,7106	88,0554	89,3946	34.227,100
Acciones BC	SEK	109,9817	108,7572	107,7483	111.770,836
Acciones BI	SEK	112,7540	111,2547	109,9835	254.028,189
Acciones BP	SEK	284,5901	281,9786	279,9410	512.618,019
Acciones BQ	SEK	285,5001	282,2373	-	661.263,156
Acciones E	SEK	241,6457	241,2329	241,2965	68.984,711
Acciones Y	SEK	113,3931	111,4662	-	19.461.606,302
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	SEK	2.531.733.613,69	2.316.386.513,89	798.858.531,71	11.725.348,351
Acciones AP	SEK	188,6290	189,6504	188,0510	11.921,000
Acciones BC	SEK	212,7930	206,8776	198,4110	1.556.827,589
Acciones BI	SEK	216,8271	210,5197	201,7002	523.304,939
Acciones BP	SEK	212,8550	206,9100	198,4720	1.175.459,156
Acciones E	SEK	180,7342	177,0076	171,0721	108.609,207
Acciones Y	SEK	217,3740	210,6304	-	8.349.226,460

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	USD	1.190.851.772,80	1.073.688.203,29	1.481.900.618,05	87.364.852,609
Acciones AI	USD	11,7181	11,4990	11,6059	1.135.794,533
Acciones AP	USD	11,1929	11,0373	11,1940	631.197,494
Acciones BC	USD	13,8060	12,9058	12,4853	279.732,759
Acciones BF	USD	17,1335	15,9874	15,4398	646.182,287
Acciones BI	USD	18,1380	16,9183	16,3322	7.701.858,646
Acciones BP	USD	16,7435	15,6911	15,2189	10.957.608,308
Acciones E	USD	12,7889	12,0752	11,8008	196.567,233
Acciones HA - EUR	EUR	8,6411	8,6978	8,9896	100.530,985
Acciones HAI - EUR	EUR	6,1289	6,1393	6,3150	6.394.616,000
Acciones HAI - GBP	GBP	6,0272	5,9137	5,9895	199.516,847
Acciones HB - CHF	CHF	9,6075	9,4175	9,5467	17.370,000
Acciones HB - EUR	EUR	10,1750	9,7507	9,6277	2.870.907,773
Acciones HB - SEK	SEK	101,8303	97,7733	96,7904	6.051.340,693
Acciones HBC - EUR	EUR	10,0380	9,5959	9,4512	743.760,011
Acciones HBC - NOK	NOK	145,9218	136,7517	-	2.433.585,258
Acciones HY - DKK	DKK	112,7462	107,8327	103,9576	17.390,000
Acciones HBF - EUR	EUR	13,1422	12,5393	12,3281	1.429.831,144
Acciones HB - CHF	CHF	10,2203	9,9681	10,0643	39.677,492
Acciones HBI - EUR	EUR	10,8303	10,3290	10,1512	17.042.374,786
Acciones HBI - GBP	GBP	-	8,8477	8,5409	-
Acciones HBI - NOK	NOK	106,8914	99,9678	97,4548	18.157.823,475
Acciones HBI - SEK	SEK	84,2960	80,5613	79,4025	179.012,514
Acciones HE - PLN	PLN	-	46,4798	45,2602	-
Acciones HY - DKK	DKK	121,5726	115,6819	-	991.402,818
Acciones HY - SEK	SEK	183,2734	174,2423	-	9.146.771,553
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	3.154.911.363,72	2.481.809.547,90	1.822.508.296,59	28.017.196,074
Acciones BC	USD	117,0089	109,5874	106,7288	68.689,672
Acciones BI	USD	118,4475	110,6908	107,5459	274.800,927
Acciones BP	USD	115,0124	107,9863	105,4221	13.935,720
Acciones HAF - SEK	SEK	766,5535	767,2676	795,6794	9.235,989
Acciones HB - EUR	EUR	87,9659	84,4534	83,9363	30.087,864
Acciones HB - NOK	NOK	918,2917	864,3282	852,0772	6.302,238
Acciones HB - SEK	SEK	917,5542	882,6077	879,7286	347.782,622
Acciones HBC - EUR	EUR	104,1989	99,7596	98,8530	33.167,164
Acciones HY - DKK	DKK	746,8607	715,9886	711,5229	2.710,000
Acciones HBF - EUR	EUR	90,1305	86,1569	85,2653	423.781,784
Acciones HBF - NOK	NOK	1.037,1953	971,9356	954,0917	64.755,116
Acciones HBF - SEK	SEK	928,4436	889,1786	882,3719	3.530.555,349
Acciones HBI - EUR	EUR	90,8352	86,7921	85,8728	1.498.421,217
Acciones HBI - NOK	NOK	947,5010	887,5543	871,0061	40.746,002
Acciones HBI - SEK	SEK	946,6557	906,3068	899,1057	274.652,959
Acciones HX - EUR	EUR	108,9283	103,5557	101,9152	3.326.718,621
Acciones HX - NOK	NOK	1.009,7935	941,2639	918,9000	5.135.053,525
Acciones HY - EUR	EUR	95,8691	91,1375	89,6954	9.881.935,814
Acciones HY - SEK	SEK	1.259,3295	1.199,4580	-	2.778.373,198
Acciones X	USD	122,7967	114,1735	110,3679	275.490,293

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Estado de los datos estadísticos a 31/12/2025

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	439.141.268,10	439.661.308,88	481.704.302,64	16.975.399,448
Acciones BC	USD	26,7399	24,8304	23,28	22.731,682
Acciones BI	USD	28,1434	26,0762	24,3912	5.491,834
Acciones BP	USD	25,9200	24,1410	22,6983	295.759,041
Acciones E	USD	22,7601	21,3575	20,2331	19.156,090
Acciones HB - EUR	EUR	15,5120	14,7619	14,1106	9.921,978
Acciones HB - NOK	NOK	167,0582	155,9624	147,8837	143.416,256
Acciones HB - SEK	SEK	161,0780	153,6336	147,1543	2.570.881,488
Acciones HBI - EUR	EUR	-	13,8581	13,1745	-
Acciones HE - PLN	PLN	-	68,0003	64,0795	-
Acciones HX - EUR	EUR	22,7198	21,3495	20,1452	1.582.912,717
Acciones HX - NOK	NOK	214,1765	197,4466	184,8003	1.252.725,969
Acciones HY - DKK	DKK	162,8858	153,4915	145,3764	7.081.724,693
Acciones HY - SEK	SEK	308,0100	290,0464	-	3.230.269,370
Acciones X	USD	31,5644	29,0260	26,9444	760.408,330
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	1.433.773.688,99	1.126.517.416,32	772.618.748,56	11.404.017,847
Acciones BC	USD	128,9559	120,8837	114,7341	1.955,000
Acciones BI	USD	129,1189	122,3333	115,8586	12,291
Acciones BP	USD	126,9093	119,2447	113,4827	15,000
Acciones HAF - SEK	SEK	790,5073	801,9429	822,3565	3.859,793
Acciones HB - EUR	EUR	98,0266	94,1700	91,1416	8.886,918
Acciones HB - NOK	NOK	1.018,9167	960,1582	921,6698	2.068,468
Acciones HB - SEK	SEK	1.028,6423	990,4401	960,3048	83.730,178
Acciones HY - DKK	DKK	827,1309	792,9303	766,4805	1.285,000
Acciones HBF - EUR	EUR	99,8318	95,4336	91,9070	167.834,865
Acciones HBF - NOK	NOK	1.155,4494	1.083,5585	1.035,1282	26.119,068
Acciones HBF - SEK	SEK	1.027,9838	985,1246	950,3002	1.415.215,240
Acciones HBI - EUR	EUR	101,1978	96,7004	93,0873	1.201.249,551
Acciones HBI - NOK	NOK	1.052,4580	986,9495	942,3124	284,252
Acciones HBI - SEK	SEK	1.062,2117	1.017,2869	981,1084	55.097,423
Acciones HX - EUR	EUR	123,7780	117,4152	112,1659	1.098.383,702
Acciones HX - SEK	SEK	1.104,6572	1.050,2979	1.005,2145	1.357.558,050
Acciones HY - DKK	DKK	818,1362	778,2443	746,4198	458.396,666
Acciones HY - EUR	EUR	108,2376	102,6709	98,0914	4.476.834,816
Acciones HY - SEK	SEK	1.237,0955	1.176,2438	1.125,6745	1.045.231,566

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Denominación del subfondo y clases de acciones		Total activos netos y Valor liquidativo de la acción		Número de acciones en circulación	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2025
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	214.622.432,44	242.534.602,23	343.866.531,68	1.939.942,808
Acciones AC	USD	73,2451	74,0026	76,7817	358.799,581
Acciones AI	USD	73,5199	74,1025	76,7054	4.804,106
Acciones AP	USD	70,0947	71,1562	74,1800	34.615,800
Acciones BC	USD	124,1844	115,9088	112,4103	74.294,352
Acciones BD	USD	124,0833	115,3871	111,4923	99,000
Acciones BI	USD	126,9852	118,2683	114,4481	949.197,695
Acciones BP	USD	116,1819	108,9297	106,1208	314.553,018
Acciones E	USD	105,0855	99,2699	97,4411	3.878,888
Acciones HA - EUR	EUR	44,2565	45,8206	48,6965	92,118
Acciones HA - GBP	GBP	41,6994	42,2376	44,1850	334,024
Acciones HAD - EUR	EUR	54,5187	55,9249	58,9214	4.447,466
Acciones HAD - GBP	GBP	54,4153	54,6355	56,6186	83,554
Acciones HAI - EUR	EUR	45,9953	47,2948	49,9110	410,000
Acciones HAI - GBP	GBP	43,6446	43,8956	45,5814	2.273,276
Acciones HB - EUR	EUR	74,8429	71,7216	71,1150	5.477,576
Acciones HBC - EUR	EUR	81,0663	77,3279	76,3241	75.528,789
Acciones HBD - EUR	EUR	89,5654	85,1249	83,7072	875,457
Acciones HB - CHF	CHF	95,8634	93,3881	94,3911	1.370,999
Acciones HBI - EUR	EUR	81,7345	77,8001	76,6376	107.157,285
Acciones HE - EUR	EUR	67,2921	64,9741	64,9060	1.649,824
Acciones MI	USD	-	81,7540	84,4892	-

En estos estados financieros las clases de acciones sin cobertura únicamente se expresan en la divisa de base del subfondo, aunque pueden existir en otras divisas incluso aunque no existan acciones en circulación de esta clase concreta en la divisa de base.

El número de acciones en circulación es una cifra total por clase de acciones.

Si las hubiere, las clases objeto de cobertura se expresan en su divisa de cobertura respectiva, que es distinta de la divisa de base del subfondo.

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC	0,66%		
Acciones AD			0,93%
Acciones AF			
Acciones AI	0,44%	1,10%	1,09%
Acciones AN			
Acciones AP			2,00%
Acciones AQ			
Acciones BC	0,66%	1,30%	1,40%
Acciones BD			
Acciones BF	0,49%		1,22%
Acciones BI	0,44%	1,08%	1,18%
Acciones BN			1,40%
Acciones BP	0,91%	1,90%	2,00%
Acciones BQ			
Acciones - BV			1,17%
Acciones E	1,66%	2,65%	2,75%
Acciones HAD - GBP			
Acciones HAI - CHF	0,45%		
Acciones HAN - GBP			
Acciones HAN - USD			
Acciones HB - CHF			2,00%
Acciones HB - NOK			2,00%
Acciones HB - SEK	0,99%		2,00%
Acciones HB - SGD			
Acciones HB - USD	0,90%		1,99%
Acciones HBC - CHF	0,96%***	1,30%	1,40%
Acciones HBC - GBP			1,39%
Acciones HBC - SEK			1,40%
Acciones HBC - USD			1,39%
Acciones HBD - USD			
Acciones HBF - SEK			1,22%
Acciones HB - CHF	0,44%		1,18%
Acciones HBI - GBP			1,18%
Acciones HBI - JPY			1,18%
Acciones HBI - NOK	0,44%		
Acciones HBI - SEK	0,44%		1,18%
Acciones HBI - SGD			1,18%
Acciones HBI - USD	0,44%		1,19%
Acciones HBN - USD			
Acciones HE - PLN			
Acciones HM - SGD			2,00%
Acciones HY - NOK		0,05%	
Acciones HY - SEK		0,05%	0,05%
Acciones X			
Acciones Y	0,06%	0,05%	0,05%

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

(***) Sin cambios en el nivel de comisiones. El TER calculado ha aumentado debido a los importantes flujos de entrada de finales de año. Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Balanced Income Fund	Nordea 1 - Chinese Equity Fund
1,59%				
		0,99%		
1,37%				
1,38%				
2,29%	1,81%		1,45%	
		1,51%		
1,59%	1,26%	1,16%	0,99%	1,26%
		1,57%		
1,41%		0,99%	0,82%	1,11%
1,38%	1,05%	0,94%	0,77%	1,06%
1,41%				
2,29%	1,81%	1,81%	1,45%	1,83%
		1,51%		
3,04%	2,56%	2,56%	2,20%	2,58%
1,27%				
1,47%				
1,46%				
2,24%				
2,30%			1,44%	
2,30%			1,45%	
2,29%				
2,30%				
1,60%			1,00%	
1,59%				
1,28%				
1,38%				
1,38%				
1,38%				
1,38%				
1,46%				
	2,55%			
2,27%				
			0,06%	
0,05%			0,06%	
0,05%				
0,05%			0,06%	0,06%

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	Nordea 1 - Diversified Growth Fund
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC			
Acciones AD			
Acciones AI		0,43%	
Acciones AP		0,85%	
Acciones BC		0,65%	1,31%
Acciones BF		0,47%	
Acciones BI	0,29%	0,43%	0,89%
Acciones BP	0,38%	0,85%	1,94%
Acciones BQ			
Acciones E		1,59%	2,68%
Acciones HA - EUR			
Acciones HAC - EUR		0,65%	
Acciones HAF - EUR			
Acciones HAI - EUR		0,43%	
Acciones HAQ - EUR			
Acciones HB - CHF			
Acciones HB - EUR			
Acciones HB - NOK			
Acciones HB - SEK			
Acciones HBC - EUR			
Acciones HBD - EUR			
Acciones HY - DKK			
Acciones HBF - EUR			
Acciones HBF - SEK			
Acciones HB - CHF		0,43%	
Acciones HBI - DKK			
Acciones HBI - EUR		0,43%	
Acciones HBI - NOK			
Acciones HBI - SEK			
Acciones HBI - USD		0,43%	
Acciones HBQ - EUR			
Acciones HMX - JPY		0,05%	
Acciones HY - DKK			
Acciones HY - EUR			
Acciones HY - SEK			
Acciones X			
Acciones Y	0,06%		0,05%

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)
		0,90%		
	0,79%			
	0,95%	0,68%		
		1,30%	1,53%	
0,81%	1,17%	0,90%		
	1,00%	0,72%	1,05%	
0,70%	0,95%	0,68%	1,01%	0,68%
1,37%	1,82%	1,30%	1,53%	1,20%
	1,59%			
1,91%	2,57%	2,05%	2,28%	1,95%
		1,30%		
		0,90%		
		1,04%		
		0,68%		
		1,35%		
			1,53%	
		1,37%	1,53%	1,20%
		1,30%		1,20%
		1,30%	1,53%	1,21%
		0,90%	1,25%	
		0,48%		
				0,74%
		0,78%	1,05%	0,72%
				0,72%
		0,69%		
		0,73%	1,01%	0,68%
		0,68%	1,01%	0,68%
				0,68%
0,69%				
		1,36%		
		0,06%		
		0,10%		0,06%
		0,06%		0,06%
0,06%	0,08%			
0,06%				

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC		1,17%	
Acciones AF		0,99%	
Acciones AI		0,95%	
Acciones AP		1,81%	
Acciones BC		1,17%	1,18%
Acciones BF		0,99%	0,98%
Acciones BI	0,81%	0,95%	0,94%
Acciones BN			
Acciones BP	1,33%	1,82%	2,16%
Acciones BQ			1,74%
Acciones BQ3			1,34%
Acciones E	2,09%	2,57%	2,89%
Acciones HAF - SEK			
Acciones HAI - CHF			
Acciones HB - EUR	1,33%		
Acciones HB - NOK			
Acciones HB - SEK	1,34%		
Acciones HB - USD			
Acciones HBC - CHF		1,17%	
Acciones HBC - GBP		1,17%	
Acciones HBC - NOK			
Acciones HBC - USD			
Acciones HBF - EUR	0,85%		
Acciones HBF - NOK			
Acciones HBF - SEK			
Acciones HB - CHF		0,94%	
Acciones HBI - EUR		0,96%	
Acciones HBI - GBP			
Acciones HBI - NOK			
Acciones HBI - SEK			
Acciones HBI - USD			
Acciones HBQ - NOK			
Acciones HBQ - SEK			
Acciones HE - PLN			
Acciones HX - NOK			
Acciones HY - DKK			
Acciones HY - NOK			
Acciones HY - SEK			
Acciones JI			
Acciones X			
Acciones Y	0,09%		

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - European Covered Bond Fund
				0,66%
				0,44%
				0,86%
0,43%	0,65%	0,49%		0,66%
0,32%	0,47%		0,47%	0,48%
0,28%	0,43%	0,44%	0,43%	0,44%
				0,53%
0,61%	0,85%	0,86%	0,85%	0,86%
0,53%		0,63%		
1,37%	1,60%	1,48%	1,60%	1,61%
			0,47%	
				0,48%
	0,85%		0,85%	0,86%
	0,85%	0,85%	0,85%	0,86%
				0,92%
				0,66%
	0,65%			
				0,64%
			0,47%	
			0,47%	
				0,44%
				0,44%
0,28%	0,43%	0,44%	0,43%	
0,28%			0,43%	0,44%
				0,44%
		0,63%		
		0,63%		
	1,60%			
		0,06%	0,06%	
	0,06%			
	0,06%			0,07%
0,28%	0,43%			
0,06%		0,06%	0,06%	0,07%
0,06%	0,06%		0,06%	0,07%

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - European Cross Credit Fund	Nordea 1 - European Financial Debt Fund	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC	0,85%		0,91%
Acciones AD		0,58%	
Acciones AI	0,63%	0,63%	0,71%
Acciones AP	1,25%	1,25%	1,33%
Acciones AQ2			
Acciones BC	0,85%	0,86%	0,91%
Acciones BD		0,56%	
Acciones BF	0,67%		0,75%
Acciones BI	0,63%	0,63%	0,71%
Acciones BP	1,25%	1,25%	1,33%
Acciones BQ2			
Acciones E	2,00%	2,00%	2,08%
Acciones HA - GBP			1,32%
Acciones HA - USD			1,32%
Acciones HAC - GBP			0,91%
Acciones HAC - USD			0,92%
Acciones HAF - SEK			
Acciones HAI - GBP			0,71%
Acciones HAI - USD			0,71%
Acciones HB - CHF		1,29%	1,31%
Acciones HB - GBP			1,34%
Acciones HB - NOK			
Acciones HB - SEK	1,25%		1,33%
Acciones HB - SGD		1,20%	
Acciones HB - USD			1,33%
Acciones HBC - CHF			0,91%
Acciones HBC - GBP			0,91%
Acciones HBC - USD			0,91%
Acciones HBF - NOK			
Acciones HBF - SEK			
Acciones HB - CHF		0,63%	0,71%
Acciones HBI - NOK	0,63%		0,71%
Acciones HBI - SEK			0,70%
Acciones HBI - SGD		0,64%	
Acciones HBI - USD		0,63%	0,71%
Acciones HE - PLN			
Acciones HE - USD			
Acciones HM - SGD		1,24%	
Acciones HX - NOK			
Acciones HX - SEK			
Acciones HY - DKK			
Acciones HY - SEK			0,06%
Acciones MP	1,26%	1,25%	1,33%
Acciones X		0,06%	0,06%
Acciones Y	0,05%	0,06%	0,06%

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)
	0,85%		0,68%	
			1,30%	
			0,71%	
		1,03%	0,90%	0,17%
	0,91%		0,72%	
0,68%	0,86%	0,69%	0,68%	0,21%
1,29%	1,53%	1,39%	1,30%	0,42%
			0,61%	
	2,28%	2,13%	2,06%	1,15%
			0,72%	
	1,49%			
	1,53%		1,30%	
1,30%	1,53%		1,30%	
			1,18%	
1,30%	1,53%		1,26%	
			0,72%	
			0,72%	
			0,68%	
	0,86%		0,68%	
			0,68%	
0,67%			0,66%	
2,05%				
	2,28%			
0,06%				
			0,06%	
0,06%				
0,06%		0,05%	0,06%	0,01%
0,06%			0,06%	

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC			1,15%
Acciones AI			0,93%
Acciones AP	1,95%		1,80%
Acciones AQ2			0,88%
Acciones BC	1,15%	0,65%	1,15%
Acciones BD			0,20%
Acciones BF	0,97%	0,47%	0,97%
Acciones BI	0,95%	0,43%	0,93%
Acciones BP	1,80%	0,85%	1,80%
Acciones BQ		0,62%	
Acciones BQ2			0,87%
Acciones E	2,55%	1,49%	2,56%
Acciones HA - USD			
Acciones HAF - SEK		0,48%	
Acciones HB - CHF			
Acciones HB - NOK			
Acciones HB - SEK			
Acciones HB - USD			1,80%
Acciones HBC - GBP			
Acciones HBC - USD			
Acciones HBF - NOK		0,47%	
Acciones HBF - SEK		0,48%	
Acciones HB - CHF			0,92%
Acciones HBI - GBP			
Acciones HBI - NOK		0,43%	
Acciones HBI - SEK		0,44%	
Acciones HBI - USD			0,93%
Acciones HBQ - NOK		0,62%	
Acciones HBQ - SEK		0,61%	
Acciones HY - SEK			
Acciones LP			
Acciones LP1			
Acciones MP			1,82%
Acciones X		0,06%	0,06%
Acciones Y		0,06%	0,06%
Acciones Z			

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund
			0,75%	
			0,53%	
			1,05%	
			0,75%	
			0,57%	
			0,53%	0,63%
			1,05%	1,25%
			1,80%	
			1,04%	
			1,05%	
			1,06%	
			1,05%	
			1,05%	
			0,74%	
			0,73%	
			0,53%	
			0,53%	
			0,53%	
			0,53%	
			0,53%	
			0,06%	
1,22%	1,33%	1,47%		
		1,44%		
			0,06%	0,06%
0,06%				

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC		1,15%	1,15%
Acciones AI	0,88%	0,93%	0,93%
Acciones AP		1,80%	2,05%
Acciones BC	1,00%	1,15%	1,15%
Acciones BD	0,46%		
Acciones BF		0,97%	0,97%
Acciones BI	0,88%	0,93%	0,93%
Acciones BP	1,80%	1,80%	2,05%
Acciones BQ			1,72%
Acciones E		2,55%	2,80%
Acciones HA - EUR			2,05%
Acciones HAI - GBP			0,95%
Acciones HB - CHF		1,80%	
Acciones HB - EUR			2,05%
Acciones HB - SEK			
Acciones HB - SGD			
Acciones HB - USD		1,79%	
Acciones HBC - CHF		1,14%	
Acciones HBC - GBP		1,24%	
Acciones HBC - NOK			
Acciones HBF - EUR			
Acciones HBF - SEK			
Acciones HB - CHF		0,93%	
Acciones HBI - EUR			0,91%
Acciones HBI - NOK			
Acciones HBI - SEK			
Acciones HBI - USD		0,93%	
Acciones HBQ - EUR			
Acciones HBQ - NOK			
Acciones HBQ - SEK			
Acciones HE - PLN			
Acciones HX - EUR			
Acciones HX - NOK			
Acciones HY - NOK			
Acciones JI		0,93%	
Acciones X		0,05%	0,06%

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Global Disruption Fund	Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Impact Fund
	1,15%	1,03%	0,92%	1,15%
0,97%	0,97%			0,97%
0,93%	0,93%	0,81%	0,77%	0,93%
1,80%	2,05%	1,33%	1,28%	2,05%
	1,72%			1,72%
2,55%	2,80%	2,08%	2,05%	2,80%
			1,33%	
				2,04%
		1,03%		
			0,85%	
			0,84%	
		0,81%	0,82%	
		0,81%	0,81%	
		0,80%		
			1,05%	
			1,06%	
			1,05%	
		2,05%		
			0,05%	
			0,05%	
		0,05%		
	0,06%		0,05%	

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	Nordea 1 - Global Opportunity Fund	Nordea 1 - Global Portfolio Fund
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC			
Acciones AD			
Acciones AI	1,01%		
Acciones AP	1,93%		
Acciones BC	1,23%	1,28%	1,10%
Acciones BD			
Acciones BF	1,05%	1,10%	
Acciones BI	1,01%	1,06%	0,88%
Acciones BN			
Acciones BP	1,93%	1,82%	1,55%
Acciones BQ			1,03%
Acciones E	2,68%	2,58%	2,43%
Acciones HAI - EUR	1,01%		
Acciones HB - EUR			
Acciones HB - NOK			
Acciones HB - SEK			
Acciones HB - SGD			
Acciones HB - USD			
Acciones HB - CHF	1,01%		
Acciones HE - PLN			
Acciones HM - SGD			
Acciones MP	1,92%		
Acciones X		0,05%	
Acciones Y			0,05%
Acciones Z			

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Global Real Estate Fund	Nordea 1 - Global Small Cap Fund	Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged
			1,25%	
0,55%				1,03%
1,95%	1,83%		1,80%	1,80%
1,30%	1,27%	1,15%	1,25%	1,25%
0,55%				
1,12%	1,10%	0,97%	1,07%	
1,08%	1,06%	0,93%	1,03%	1,03%
			1,12%	
1,85%	1,83%	2,05%	1,80%	1,80%
		1,72%		
2,60%	2,58%	2,80%	2,55%	2,55%
	1,83%			
				1,80%
				1,80%
1,84%				
			1,80%	
1,09%				
				2,55%
1,83%				
1,84%				
			0,05%	
			0,05%	
			0,68%	

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC			
Acciones AF			0,97%
Acciones AI			
Acciones AP			1,80%
Acciones BC	1,36%	1,20%	1,15%
Acciones BF		1,05%	0,97%
Acciones BI	1,03%	1,01%	0,93%
Acciones BN			
Acciones BP	1,84%	2,09%	1,80%
Acciones BQ		1,75%	
Acciones E	2,59%	2,77%	2,55%
Acciones HA - EUR			1,80%
Acciones HAI - EUR			
Acciones HAI - GBP			
Acciones HB - CHF			
Acciones HB - EUR			
Acciones HB - NOK			
Acciones HB - SEK			
Acciones HB - SGD		2,05%	1,80%
Acciones HB - USD			
Acciones HBC - CHF			
Acciones HBC - USD			
Acciones HBF - EUR			
Acciones HB - CHF			
Acciones HBI - EUR			
Acciones HBI - NOK			
Acciones HBI - SEK			
Acciones HBI - USD			
Acciones HE - PLN			
Acciones HY - EUR			
Acciones X		0,06%	0,05%
Acciones Y			0,05%

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Indian Equity Fund	Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	Nordea 1 - Latin American Equity Fund	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund
			0,55%	
			0,35%	
		1,95%	0,72%	1,33%
1,52%		1,45%	0,56%	1,03%
	0,85%	1,27%	0,36%	
1,30%	0,81%	1,23%	0,34%	0,81%
			0,43%	
2,22%	1,33%	1,96%	0,71%	1,33%
2,96%	2,08%	2,70%	1,46%	2,08%
				1,33%
				0,81%
			0,34%	
			0,71%	
	1,33%			1,33%
	1,34%		0,72%	
	1,33%		0,71%	1,34%
			0,72%	
			0,58%	
			0,56%	
				0,89%
			0,34%	
	0,81%			0,80%
	0,81%			0,81%
			0,34%	
			0,34%	
		2,56%		
	0,06%			
0,07%				
0,07%			0,07%	

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	Nordea 1 - Nordic Equity Fund	Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC		1,24%	
Acciones AF			
Acciones AI			
Acciones AP	0,92%	1,80%	1,80%
Acciones BC	0,69%	1,25%	1,41%
Acciones BF			
Acciones BI	0,48%	1,03%	1,18%
Acciones BP	0,93%	1,80%	1,80%
Acciones E	1,67%	2,55%	2,56%
Acciones HA - EUR			
Acciones HB - EUR			
Acciones HB - SEK			
Acciones HBC - EUR			
Acciones HB - CHF			
Acciones HBI - USD		1,04%	
Acciones HY - DKK			
Acciones HY - SEK			
Acciones X			

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	Nordea 1 - Norwegian Equity Fund
			0,65%	
		0,97%		
		0,93%		
1,80%		1,80%	0,85%	1,80%
1,16%	1,03%	1,15%	0,65%	1,25%
0,97%		0,97%		
0,93%	0,81%	0,93%	0,43%	1,03%
1,80%	1,32%	1,80%	0,85%	1,80%
2,56%	2,08%	2,54%	1,60%	2,55%
		1,80%		
	1,33%	1,80%		
	1,33%			
		1,14%		
		0,93%		
	0,05%			
	0,05%			
		0,05%		

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	Nordea 1 - Stable Return Fund
TER (nota 6) (*)			
Acciones AC	0,37%		1,25%
Acciones AI			1,03%
Acciones AP	0,37%		1,80%
Acciones BC	0,37%	1,41%	1,25%
Acciones BD			0,68%
Acciones BF		1,23%	
Acciones BI	0,25%	1,19%	1,03%
Acciones BN			1,12%
Acciones BP	0,37%	2,11%	1,80%
Acciones BQ			
Acciones E	1,12%	2,86%	2,55%
Acciones HA - EUR			
Acciones HA - NOK			1,79%
Acciones HAC - GBP			1,24%
Acciones HAF - SEK			
Acciones HAI - EUR			
Acciones HAI - GBP			
Acciones HAI - USD			1,03%
Acciones HAX - CAD			0,05%
Acciones HB - CHF			1,80%
Acciones HB - EUR			
Acciones HB - NOK			1,81%
Acciones HB - SEK			1,80%
Acciones HB - SGD			1,80%
Acciones HB - USD			1,80%
Acciones HBC - CHF			1,25%
Acciones HBC - EUR			
Acciones HBC - GBP			1,25%
Acciones HBC - NOK			
Acciones HBC - USD			1,25%
Acciones HY - DKK			
Acciones HBF - EUR			
Acciones HBF - NOK			
Acciones HBF - SEK			
Acciones HB - CHF			1,03%
Acciones HBI - EUR			
Acciones HBI - GBP			1,04%
Acciones HBI - NOK			1,03%
Acciones HBI - SEK			
Acciones HBI - SGD			1,03%
Acciones HBI - USD			1,03%
Acciones HE - PLN			2,55%
Acciones HM - AUD			1,80%
Acciones - HM GBP			1,79%
Acciones HM - SGD			1,79%
Acciones HM - USD			1,80%
Acciones HX - EUR			
Acciones HX - NOK			
Acciones HY - DKK			
Acciones HY - EUR			
Acciones HY - SEK			
Acciones ME			2,55%
Acciones MP			1,80%
Acciones X		0,07%	0,05%
Acciones Y		0,07%	

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Swedish Bond Fund	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund
0,64%		0,56%		
0,85%	0,37%	1,03%		
0,65%	0,38%	0,78%	0,78%	1,03%
		0,60%		
0,43%	0,25%	0,56%	0,56%	0,81%
0,85%	0,37%	1,03%	1,03%	1,33%
0,62%				
1,60%	1,12%	1,78%		2,08%
		1,03%		
			0,60%	
		0,56%		
		0,56%		
		1,03%		
		1,03%	1,03%	1,32%
			1,04%	1,33%
		1,03%	1,03%	1,33%
		0,77%	0,79%	
		0,78%		
		0,61%	0,60%	
		0,60%	0,60%	
			0,60%	
			0,60%	
		0,56%		
		0,56%	0,56%	
		0,56%	0,56%	
		0,56%	0,56%	
			0,05%	0,05%
			0,05%	0,05%
		0,05%		0,05%
			0,05%	
		0,05%	0,05%	0,05%
0,05%	0,05%		0,05%	0,05%

Ratios de gastos totales

	Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - US Total Return Bond Fund
TER (nota 6) (*)		
Acciones AC		0,95%
Acciones AI		0,71%
Acciones AP		1,38%
Acciones BC	1,03%	0,92%
Acciones BD		0,56%
Acciones BI	0,86%	0,71%
Acciones BP	1,27%	1,37%
Acciones E		2,12%
Acciones HA - EUR		1,37%
Acciones HA - GBP		1,37%
Acciones HAD - EUR		0,56%
Acciones HAD - GBP		0,54%
Acciones HAF - SEK	0,85%	
Acciones HAI - EUR		0,71%
Acciones HAI - GBP		0,71%
Acciones HB - EUR	1,33%	1,38%
Acciones HB - NOK	1,33%	
Acciones HB - SEK	1,33%	
Acciones HBC - EUR		0,93%
Acciones HBD - EUR		0,56%
Acciones HY - DKK	0,85%	
Acciones HBF - EUR	0,85%	
Acciones HBF - NOK	0,85%	
Acciones HBF - SEK	0,86%	
Acciones HB - CHF		0,71%
Acciones HBI - EUR	0,81%	0,71%
Acciones HBI - NOK	0,81%	
Acciones HBI - SEK	0,81%	
Acciones HE - EUR		2,13%
Acciones HX - EUR	0,05%	
Acciones HX - SEK	0,05%	
Acciones HY - DKK	0,05%	
Acciones HY - EUR	0,05%	
Acciones HY - SEK	0,05%	

Comisión por resultados para el ejercicio (**)

(*) Incluida comisión por resultados.

(**) Durante el período no se ha aplicado ninguna comisión por resultados, por lo que no se ha calculado ningún ratio.

Únicamente se han indicado las clases de acciones que tienen un valor del TER o de la comisión por resultados.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				10.700.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.75% 20-02-2032	10.520.509,65	1,04
Bonos				7.400.000,00	Caisse de Refinancement de l 3% 12-01-2034	7.225.278,96	0,71
AUD				10.000.000,00	Caisse Francaise de Financem 2.875% 08-09-2032 *	9.807.665,85	0,97
18.000.000,00	Australia Government Bond 4.75% 21-06-2054 *	9.511.323,47	0,94	6.100.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.125% 20-07-2033	6.032.020,97	0,60
		9.511.323,47	0,94	4.000.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.25% 17-04-2035	3.913.677,35	0,39
DKK				13.900.000,00	Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 25-07-2029 *	14.167.992,97	1,40
285.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2028 SDO A H	37.325.975,09	3,69	8.300.000,00	Cassa Depositi e Prestiti Sp 3.375% 11-02-2032	8.361.839,82	0,83
100.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2028 SDO A H	12.997.743,02	1,28	5.400.000,00	Ceskoslovenska Obchodna Bank 3.375% 03-07-2029	5.489.144,08	0,54
100.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2030 SDO A H	12.514.492,45	1,24	8.600.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.75% 10-03-2031	8.527.073,29	0,84
245.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-01-2028 SDRO A T	32.087.241,75	3,17	6.300.000,00	Commonwealth Bank of Austral 2.855% 26-02-2032 *	6.254.826,27	0,62
		94.925.452,31	9,38	10.000.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.875% 12-01-2034	9.728.468,51	0,96
EUR				6.000.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 3% 29-08-2033	5.930.629,40	0,59
7.500.000,00	Aareal Bank AG 2.625% 03-02-2031	7.387.331,40	0,73	2.400.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.25% 15-02-2034	2.378.130,73	0,23
3.200.000,00	Achmea Bank NV 2.5% 25-06-2030	3.167.037,41	0,31	9.200.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 11-03-2036	9.163.685,53	0,91
6.600.000,00	AMCO - Asset Management Co S 0.75% 20-04-2028	6.324.108,10	0,62	9.100.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-01-2030 *	9.353.166,00	0,92
4.800.000,00	AMCO - Asset Management Co S 3.25% 02-04-2030	4.802.458,51	0,47	2.700.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-07-2033	2.754.614,27	0,27
7.200.000,00	Arkea Home Loans SFH SA 2.824% 04-09-2031 *	7.118.046,00	0,70	10.300.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 23-07-2029 *	10.419.902,89	1,03
6.000.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.226% 02-07-2035	5.901.446,57	0,58	5.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 29-07-2032	4.961.917,26	0,49
6.500.000,00	Australia & New Zealand Bank 2.478% 04-06-2029	6.473.618,05	0,64	7.500.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3.125% 06-06-2035	7.300.367,66	0,72
5.000.000,00	Autonomous Community of Cata 4.22% 26-04-2035 *	5.157.298,87	0,51	4.000.000,00	Credito Emiliano SpA 3.25% 18-04-2029	4.065.576,70	0,40
4.500.000,00	Banca Monte dei Paschi di Si 3.375% 16-07-2030	4.598.428,91	0,45	5.700.000,00	Danmarks Skibskredit 0.25% 21-06-2028 SDO A A	5.374.247,85	0,53
6.000.000,00	Banco BPI SA 2.625% 08-04-2031	5.941.980,00	0,59	7.000.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 0.1% 21-01-2028	6.659.110,79	0,66
4.500.000,00	Banco BPI SA 3.25% 22-03-2030	4.600.427,66	0,45	15.209.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 2.375% 29-05-2028	15.118.603,00	1,49
10.000.000,00	Banco BPM SpA 3.25% 28-05-2031	10.127.102,90	1,00	9.000.000,00	DZ HYP AG 3% 28-02-2035	8.917.546,50	0,88
13.418.000,00	Banco BPM SpA 3.375% 24-01-2030	13.711.610,00	1,35	5.000.000,00	Equitable Bank 2.375% 28-09-2028	4.968.284,67	0,49
6.500.000,00	Banco BPM SpA 3.75% 27-06-2028	6.693.973,16	0,66	3.500.000,00	Erste Group Bank AG 3.125% 12-12-2033	3.509.774,48	0,35
6.200.000,00	Banco de Sabadell SA 2.75% 15-04-2030	6.192.854,47	0,61	10.000.000,00	Estonia Government Internati 4% 12-10-2032 *	10.516.215,48	1,04
5.200.000,00	Banco de Sabadell SA 3.25% 05-06-2034	5.203.151,48	0,51	20.000.000,00	European Union 3.625% 12-12-2040 *	19.936.988,05	1,97
30.000.000,00	Banco di Desio e della Brian 4% 13-03-2028	30.933.420,02	3,06	130.000.000,00	French Republic Government B 2.4% 24-09-2028 *	129.928.532,18	12,84
14.500.000,00	Banco Santander SA 2.75% 08-09-2032	14.331.690,70	1,42	20.500.000,00	French Republic Government B 3.25% 25-05-2055 *	16.473.705,70	1,63
2.500.000,00	Banco Santander SA 3.125% 28-05-2029	2.545.886,24	0,25	10.000.000,00	French Republic Government B 3.6% 25-05-2042 *	9.449.465,00	0,93
15.000.000,00	Banco Santander SA 3.375% 11-01-2030 *	15.408.228,36	1,52	10.000.000,00	Hellenic Republic Government 0.75% 18-06-2031 *	8.963.133,30	0,89
6.000.000,00	Banco Santander Totta SA 2.625% 19-02-2030	5.980.530,63	0,59	38.000.000,00	Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030 *	36.246.715,34	3,58
3.400.000,00	Banco Santander Totta SA 3.25% 15-02-2031	3.459.722,70	0,34	10.000.000,00	Hellenic Republic Government 1.75% 18-06-2032 *	9.283.920,00	0,92
6.100.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 3.25% 18-03-2030	6.184.964,03	0,61	13.469.000,00	Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052 *	8.682.750,44	0,86
2.000.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11-06-2054	1.901.881,15	0,19	40.000.000,00	Hellenic Republic Government 3.625% 15-06-2035	40.619.188,90	4,01
5.700.000,00	Bausparkasse Wuestenrot AG 2.75% 25-02-2032 *	5.595.563,56	0,55	26.950.000,00	Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054 *	26.310.072,25	2,60
6.200.000,00	BPCE SFH SA 3% 15-01-2031	6.219.540,48	0,61	24.500.000,00	Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033 *	26.239.132,50	2,59
16.300.000,00	BPCE SFH SA 3.125% 20-02-2036	15.726.871,52	1,55	4.000.000,00	Hellenic Republic Government 4.375% 18-07-2038	4.283.507,00	0,42
4.600.000,00	BPCE SFH SA 3.25% 26-06-2035	4.518.079,39	0,45	6.000.000,00	Hungary Government Internati 1.75% 05-06-2035	4.816.777,24	0,48
9.500.000,00	BPER Banca SPA 0.625% 28-10-2028	9.018.607,13	0,89				
2.400.000,00	BPER Banca SPA 2.875% 22-07-2029	2.413.489,46	0,24				
1.000.000,00	BPER Banca SPA 3.25% 22-01-2031	1.013.489,10	0,10				
5.800.000,00	Bulgaria Government Internat 3.625% 05-09-2032	5.976.272,66	0,59				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
5.000.000,00	Hungary Government Internati 4.875% 22-03-2040	4.990.002,44	0,49	24.500.000,00	Romanian Government Internat 4.625% 03-04-2049	19.347.628,60	1,91
9.800.000,00	Hungary Government Internati 5.375% 12-09-2033 *	10.516.776,12	1,04	17.000.000,00	Romanian Government Internat 5.625% 22-02-2036	16.847.009,55	1,66
10.000.000,00	HYPO NOE Landesbank fuer Nie 2.75% 05-10-2032	9.820.050,00	0,97	4.200.000,00	Romanian Government Internat 5.875% 11-07-2032	4.394.940,98	0,43
2.500.000,00	Iccrea Banca SpA 3.5% 04-03-2032	2.544.307,01	0,25	7.100.000,00	Romanian Government Internat 6.5% 07-10-2045	7.088.550,16	0,70
10.000.000,00	Iccrea Banca SpA 3.5% 05-06-2034	10.080.862,67	1,00	2.000.000,00	Serbia International Bond 2.05% 23-09-2036	1.566.554,20	0,15
1.300.000,00	Iccrea Banca SpA 3.875% 12-01-2029	1.346.620,06	0,13	15.000.000,00	Slovakia Government Bond 1% 13-10-2051 *	7.303.585,54	0,72
15.000.000,00	Iccrea Banca SpA 4% 08-11-2027	15.431.484,94	1,52	10.000.000,00	Slovakia Government Bond 3.75% 06-03-2034	10.274.700,00	1,02
5.000.000,00	ING Belgium SA 2.75% 25-08-2032	4.925.800,30	0,49	2.200.000,00	Slovakia Government Bond 3.75% 23-02-2035	2.241.426,00	0,22
7.900.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30-06-2028 *	8.128.257,63	0,80	6.000.000,00	Slovakia Government Bond 3.75% 27-02-2040	5.830.358,96	0,58
10.800.000,00	Ireland Government Bond 3% 18-10-2043 *	10.123.666,20	1,00	5.000.000,00	Slovenska Sporitelna AS 2.75% 10-09-2030	4.967.129,91	0,49
70.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2.65% 15-06-2028 *	70.462.595,00	6,96	11.500.000,00	Societe Generale SFH SA 3.125% 01-02-2036	11.132.000,02	1,10
20.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 15-11-2032 *	20.163.111,65	1,99	9.775.000,00	Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034 *	9.860.174,95	0,97
24.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.4% 01-04-2028 *	24.567.918,00	2,43	67.750.000,00	Spain Government Bond 4% 31-10-2054 *	66.481.906,31	6,57
8.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-10-2040 *	7.959.634,66	0,79	6.400.000,00	Standard Chartered Bank Sing 2.572% 03-09-2029	6.365.120,00	0,63
31.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054 *	30.769.799,27	3,04	5.100.000,00	Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	4.662.900,73	0,46
15.400.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053 *	15.791.339,86	1,56	4.300.000,00	Sumitomo Mitsui Banking Corp 2.737% 18-02-2030	4.277.107,95	0,42
7.600.000,00	Kookmin Bank 2.625% 29-09-2029	7.575.113,01	0,75	10.050.000,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank L 4.086% 19-04-2028	10.367.211,03	1,02
1.200.000,00	Korea Housing Finance Corp 3.124% 18-03-2029	1.216.388,70	0,12	12.000.000,00	Tatra Banka as 2.75% 09-10-2028	12.021.941,42	1,19
6.000.000,00	La Banque Postale Home Loan 2.75% 05-11-2031	5.926.378,25	0,59	12.000.000,00	Tatra Banka as 2.875% 11-09-2031	11.895.915,21	1,18
4.000.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16-03-2028	4.122.859,56	0,41	8.500.000,00	UBS Switzerland AG 2.783% 09-09-2030	8.449.241,07	0,83
15.000.000,00	Lithuania Government Interna 2.875% 28-01-2030 *	15.073.330,02	1,49	100.000,00	UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2031	94.422,95	0,01
2.500.000,00	Macquarie Bank Ltd 2.778% 25-02-2030 *	2.501.695,67	0,25	5.200.000,00	UniCredit Bank Czech Republi 2.625% 03-03-2030	5.151.523,00	0,51
17.670.000,00	Mediobanca Banca di Credito 3% 04-09-2031	17.684.569,14	1,75	13.000.000,00	UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030 *	13.363.021,37	1,32
2.900.000,00	MFB Magyar Fejlesztési Bank 4.375% 27-06-2030	2.968.421,85	0,29	3.500.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 0.5% 26-06-2029 *	3.238.773,82	0,32
10.000.000,00	National Australia Bank Ltd 2.347% 30-08-2029	9.913.670,25	0,98	2.000.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 3.25% 20-03-2031	2.018.519,42	0,20
4.600.000,00	National Australia Bank Ltd 2.723% 27-08-2030	4.592.464,66	0,45	6.000.000,00	Westpac Securities NZ Ltd/Lo 0.01% 08-06-2028	5.656.242,48	0,56
9.600.000,00	Nationwide Building Society 2.875% 16-09-2032	9.468.542,43	0,94	5.300.000,00	Westpac Securities NZ Ltd/Lo 2.696% 02-07-2030	5.257.392,71	0,52
5.300.000,00	OTP Jelzalogbank Zrt 3.002% 20-06-2030	5.294.906,06	0,52			1.506.264.747,72	148,81
7.000.000,00	OTP Jelzalogbank Zrt 3.137% 31-03-2031	7.000.592,80	0,69		GBP		
7.000.000,00	PKO Bank Hipoteczny SA 2.5% 12-06-2029	6.924.503,78	0,68	1.300.000,00	United Kingdom Gilt 4.375% 31-07-2054 *	1.305.892,60	0,13
35.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034 *	34.519.030,00	3,41	28.000.000,00	United Kingdom Gilt 5.375% 31-01-2056 *	33.004.037,79	3,26
9.500.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054 *	8.908.406,50	0,88			34.309.930,39	3,39
25.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.125% 07-07-2032 *	24.884.951,25	2,46	1.000.000,00	Japan Government Thirty Year 0.6% 20-06-2050	3.013,07	0,00
4.500.000,00	Republic of Poland Governmen 3.625% 11-01-2034	4.580.001,52	0,45			3.013,07	0,00
8.600.000,00	Republic of Poland Governmen 3.625% 16-01-2035	8.695.371,27	0,86		USD		
10.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 07-07-2037	9.976.547,57	0,99	9.000.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 5.25% 07-12-2026	7.714.274,99	0,76
15.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033 *	15.589.551,53	1,54			7.714.274,99	0,76
7.500.000,00	Republic of Poland Governmen 4.25% 14-02-2043 *	7.476.461,85	0,74		Total bonos	1.652.728.741,95	163,28
3.000.000,00	Romanian Government Internat 2.625% 02-12-2040	1.988.785,34	0,20		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	1.652.728.741,95	163,28
2.500.000,00	Romanian Government Internat 2.75% 14-04-2041	1.666.091,29	0,16				
4.000.000,00	Romanian Government Internat 2.875% 13-04-2042	2.655.319,82	0,26				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
Bonos			
EUR			
7.000.000,00	San Marino Government Bond 6.5% 19-01-2027	7.195.915,19	0,71
8.400.000,00	UniCredit Bank GmbH 2.625% 22-11-2030	8.346.348,71	0,82
		15.542.263,90	1,54
	Total bonos	15.542.263,90	1,54
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	15.542.263,90	1,54
	Total inversiones en valores	1.668.271.005,85	164,82
	Saldos bancarios	101.187.233,55	10,00
	Otros pasivos netos	(757.283.632,55)	(74,82)
	Total activos netos	1.012.174.606,85	100,00

(*) Bono parcial o totalmente vendido con arreglo a una operación de recompra.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Italia	35,96	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	89,67
Francia	29,32	Renta fija privada garantizada	43,76
Grecia	15,87	Cédulas hipotecarias	29,46
España	13,77	Renta fija privada	1,93
Dinamarca	9,91		
Polonia	8,52		
Eslovaquia	6,45		
Portugal	6,26		
Alemania	5,35		
Rumania	5,33		
Reino Unido	4,33		
Australia	3,88		
Hungría	3,52		
Supranacional	1,97		
Japón	1,91		
Austria	1,88		
Lituania	1,49		
Nueva Zelanda	1,08		
Estonia	1,04		
Irlanda	1,00		
República de Corea	0,87		
Suiza	0,83		
San Marino	0,71		
Singapur	0,63		
Bulgaria	0,59		
República Checa	0,51		
Bélgica	0,49		
Canadá	0,49		
Islandia	0,41		
Países Bajos	0,31		
República Serbia	0,15		
Total	164,82		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	121.198.000,00	EUR	(12.360.009,44)	(1.024.735,05)	(13.384.744,49)	20/12/2030
					(12.360.009,44)	(1.024.735,05)	(13.384.744,49)	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	(881,00)	(83.871.200,00)	0,00	(6.890,36)
AUST 3YR BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	(1.311,00)	(125.580.690,00)	21.449,83	49.956,91
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(1.312,00)	(158.555.200,00)	57.041,27	(254.066,87)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(3.379,00)	(392.504.640,00)	0,00	1.615.826,52
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	2.923,00	351.198.450,00	(87.690,00)	(1.035.901,79)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.506,00)	(192.120.420,00)	0,00	(302.966,11)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	262,00	28.851.440,00	0,00	(408.624,30)
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.896,00)	(228.638.640,00)	0,00	1.213.045,66
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.242,00)	(132.633.180,00)	0,00	55.360,71
JPN 10Y BOND(OSE) 3/2026	23/03/2026	JPY	(185,00)	(24.495.850.000,00)	0,00	828.249,16
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	309,00	28.233.330,00	56.635,02	(57.051,29)
Short Euro-BTP Fu 3/2026	10/03/2026	EUR	1.533,00	164.536.890,00	0,00	(245.280,00)
SW 5YR STDS FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	2.001,00	1.828.473.102,58	0,00	320.735,78
SWEDISH 10YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(1.572,00)	(1.323.238.599,00)	0,00	1.063.113,30
SWEDISH 5YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(750,00)	(700.742.819,77)	0,00	134.178,13
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	1.129,00	126.994.865,02	(150.043,59)	(171.351,45)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	4.661,00	973.093.003,84	(340.704,55)	62.080,03
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	1.359,00	148.566.301,29	(117.405,49)	61.168,41
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	(290,00)	(33.513.125,00)	61.665,39	(185.260,25)
US ULTRA BOND CBT 3/2026	31/03/2026	USD	(343,00)	(40.506.156,25)	82.052,18	(112.090,01)
					(416.999,94)	2.624.232,18

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
49.247.230,18	CHF	52.926.428,55	EUR	41.553,90	30/01/2026
162.782,87	EUR	151.727,65	CHF	(407,71)	30/01/2026
141,78	EUR	1.532,92	SEK	(0,01)	30/01/2026
51.383,98	EUR	60.435,07	USD	53,67	30/01/2026
24.248.933,16	NOK	2.039.788,90	EUR	5.892,00	30/01/2026
812.106,46	SEK	74.114,01	EUR	1.000,29	30/01/2026
2.490.543,29	USD	2.148.965,72	EUR	(33.579,90)	30/01/2026
				14.512,24	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
117.393,00	AUD	65.446,69	EUR	1.276,89	22/01/2026
266.514,00	CHF	287.647,73	EUR	(1.133,60)	22/01/2026
665.583,00	GBP	754.986,28	EUR	6.645,23	22/01/2026
138.819.619,00	JPY	789.579,46	EUR	(34.832,76)	22/01/2026
556.235,00	SEK	50.366,60	EUR	1.078,85	22/01/2026
5.263.815,00	USD	4.525.205,43	EUR	(52.645,46)	22/01/2026
				(79.610,85)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA					
428.555,00	AUD	241.747,40	EUR	1.837,16	22/01/2026
405.404,70	EUR	714.278,00	AUD	(583,73)	22/01/2026
17.258,48	EUR	16.063,00	CHF	(9,85)	22/01/2026
1.623.816,91	EUR	1.418.590,00	GBP	496,27	22/01/2026
624.824,09	EUR	6.788.180,00	SEK	(3.018,16)	22/01/2026
2.083.032,65	EUR	2.454.922,00	USD	(2.833,15)	22/01/2026
17.850.382,00	JPY	99.677,52	EUR	(2.629,23)	22/01/2026
3.974.595,00	SEK	364.410,93	EUR	3.199,67	22/01/2026
				(3.541,02)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
7.521.675,00	AUD	4.251.517,90	EUR	23.705,30	22/01/2026
1.372.729,00	CAD	850.196,83	EUR	2.360,55	22/01/2026
153.533,00	CHF	165.871,34	EUR	(816,50)	22/01/2026
1.797.742,52	EUR	3.192.994,00	AUD	(17.105,67)	22/01/2026
1.247.844,71	EUR	2.016.130,00	CAD	(4.307,10)	22/01/2026
267.312,24	EUR	248.820,00	CHF	(178,59)	22/01/2026
15.691.603,23	EUR	117.196.285,00	DKK	(3.962,76)	22/01/2026
2.506.612,26	EUR	2.193.785,00	GBP	(3.773,90)	22/01/2026
2.344.185,00	EUR	426.427.362,00	JPY	25.845,34	22/01/2026
404.213,91	EUR	4.785.548,00	NOK	337,12	22/01/2026
2.745.662,41	EUR	30.059.884,00	SEK	(34.566,07)	22/01/2026
3.726.670,40	EUR	4.354.606,00	USD	26.667,82	22/01/2026
2.156.857,00	GBP	2.450.360,53	EUR	17.751,31	22/01/2026
484.298.574,00	JPY	2.653.825,07	EUR	(20.869,68)	22/01/2026
3.970.807,00	NOK	333.469,97	EUR	1.644,35	22/01/2026
22.766.910,00	SEK	2.078.612,37	EUR	27.090,30	22/01/2026
10.478.081,00	USD	8.945.172,79	EUR	(42.229,26)	22/01/2026
				(2.407,44)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
17.050.757,00	AUD	9.494.675,70	EUR	196.582,42	22/01/2026
146.558,00	CAD	90.405,78	EUR	616,19	22/01/2026
190.000,00	CHF	205.017,71	EUR	(759,51)	22/01/2026
60.987,71	EUR	99.151,00	CAD	(591,25)	22/01/2026
10.608,88	EUR	1.872.652,00	JPY	427,53	22/01/2026
1.216.926,00	GBP	1.376.129,45	EUR	16.402,75	22/01/2026
				212.678,13	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
538.716,05	EUR	958.144,00	AUD	(5.877,20)	22/01/2026
151.204,45	EUR	140.998,00	CHF	(373,36)	22/01/2026
85.237,00	GBP	97.358,67	EUR	179,46	22/01/2026
				(6.071,10)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
165.092,00	AUD	92.461,92	EUR	1.373,21	22/01/2026
420.000,00	CAD	259.333,94	EUR	1.513,46	22/01/2026
216.919,00	CHF	233.132,25	EUR	63,92	22/01/2026
11.542.365,52	EUR	20.755.975,00	AUD	(254.834,53)	22/01/2026
845.388,20	EUR	746.902,00	GBP	(9.295,02)	22/01/2026
334.277,25	EUR	58.706.442,00	JPY	15.096,46	22/01/2026
784.420,30	EUR	8.602.452,00	SEK	(11.215,97)	22/01/2026
59.396.963,89	EUR	69.554.135,45	USD	298.664,13	22/01/2026
914.548,00	GBP	1.041.292,76	EUR	5.235,93	22/01/2026
24.498.811,00	JPY	135.452,40	EUR	(2.259,82)	22/01/2026
879.696,00	NOK	73.734,05	EUR	507,29	22/01/2026
5.640.904,00	SEK	515.279,08	EUR	6.446,27	22/01/2026
29.219,12	EUR	342.170,00	NOK	346,79	26/01/2026
				51.642,12	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
1.417.104,00	AUD	793.405,66	EUR	12.048,84	22/01/2026
36.746.458,00	DKK	4.925.495,01	EUR	(4.202,27)	22/01/2026
125.640,15	EUR	222.463,00	AUD	(804,83)	22/01/2026
58.528,68	EUR	53.814,00	CHF	675,75	22/01/2026
336.955,17	EUR	297.158,00	GBP	(3.084,76)	22/01/2026
197.701,54	EUR	34.900.000,00	JPY	7.955,13	22/01/2026
				12.587,86	
Contraparte: JP Morgan SE					
1.413.598,00	AUD	796.715,75	EUR	6.752,37	22/01/2026
601.629,00	CAD	370.419,93	EUR	3.229,64	22/01/2026
225.135,00	CHF	241.366,49	EUR	661,47	22/01/2026
2.392.894,61	EUR	2.109.053,00	GBP	(20.510,85)	22/01/2026
1.472.563,16	EUR	258.802.919,00	JPY	65.480,08	22/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
540.632,40	EUR	5.946.911,00	SEK	(9.392,30)	22/01/2026
2.274.303,60	EUR	2.652.231,00	USD	20.762,11	22/01/2026
797.695,00	GBP	899.003,63	EUR	13.797,57	22/01/2026
24.756.540,00	JPY	139.488,38	EUR	(4.891,45)	22/01/2026
3.600.000,00	SEK	327.606,51	EUR	5.354,80	22/01/2026
4.929.270,00	USD	4.252.919,94	EUR	(64.597,81)	22/01/2026
				16.645,63	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
111.975,00	AUD	63.104,59	EUR	540,33	22/01/2026
1.300.211,00	CAD	799.271,90	EUR	8.239,65	22/01/2026
681.704,00	CHF	738.056,32	EUR	(5.192,11)	22/01/2026
3.067.918,61	EUR	5.458.478,00	AUD	(34.588,97)	22/01/2026
2.471.916,85	EUR	4.019.422,04	CAD	(24.394,45)	22/01/2026
1.691.241,21	EUR	1.566.133,00	CHF	7.579,07	22/01/2026
51.351.302,35	EUR	383.174.750,00	DKK	34.391,76	22/01/2026
4.438.901,83	EUR	3.898.927,00	GBP	(22.688,52)	22/01/2026
1.483.056,80	EUR	267.871.221,00	JPY	26.719,96	22/01/2026
172.193,04	EUR	2.036.631,00	NOK	311,17	22/01/2026
4.507.363,56	EUR	49.507.933,00	SEK	(71.590,68)	22/01/2026
7.093.716,46	EUR	8.245.040,00	USD	88.061,55	22/01/2026
2.454.237,00	GBP	2.781.394,88	EUR	27.003,50	22/01/2026
144.380.012,00	JPY	803.368,46	EUR	(18.412,06)	22/01/2026
326.052,00	NOK	27.652,14	EUR	(134,82)	22/01/2026
29.451.013,00	SEK	2.702.883,46	EUR	21.046,23	22/01/2026
3.813.236,00	USD	3.280.942,23	EUR	(40.907,34)	22/01/2026
				(4.015,73)	
Contraparte: UBS Europe SE					
732.320,00	CAD	449.860,33	EUR	4.955,36	22/01/2026
663.073,59	EUR	1.181.945,00	AUD	(8.722,71)	22/01/2026
767.906,76	EUR	1.243.069,00	CAD	(4.120,61)	22/01/2026
808.262,91	EUR	756.920,00	CHF	(5.448,52)	22/01/2026
32.637.168,48	EUR	243.755.980,00	DKK	(7.962,80)	22/01/2026
448.235,93	EUR	396.055,00	GBP	(4.971,48)	22/01/2026
409.167,68	EUR	74.217.381,00	JPY	5.671,76	22/01/2026
112.768,52	EUR	1.336.900,00	NOK	(59,09)	22/01/2026
739.787,02	EUR	8.072.333,00	SEK	(6.823,30)	22/01/2026
6.244.135,75	EUR	7.256.122,00	USD	78.744,33	22/01/2026
928.966,00	GBP	1.056.230,33	EUR	6.795,27	22/01/2026
205.795,00	NOK	17.258,34	EUR	109,59	22/01/2026
5.951.427,00	SEK	548.173,68	EUR	2.277,30	22/01/2026
3.620.972,00	USD	3.097.362,17	EUR	(20.712,30)	22/01/2026
				39.732,80	
				237.640,40	
				252.152,64	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Permutas ligadas a la inflación

Nominal	Divisa	Vencimiento	Abonado por el subfondo	Percibido por el subfondo	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)
Contraparte: BofA Securities Inc					
10.000.000,00	EUR	15/04/2055	Harmonised EUR ex Tobacco	2,1880 %	34.023,31
50.000.000,00	EUR	15/06/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8600 %	146.598,69
50.000.000,00	EUR	15/09/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8313 %	49.162,77
45.000.000,00	EUR	15/09/2035	Harmonised EUR ex Tobacco	1,9737 %	200.175,70
11.000.000,00	EUR	15/09/2055	Harmonised EUR ex Tobacco	2,2131 %	72.183,47
40.000.000,00	EUR	15/09/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8453 %	66.340,17
40.000.000,00	EUR	15/10/2035	Harmonised EUR ex Tobacco	1,9687 %	218.022,72
50.000.000,00	EUR	15/12/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8130 %	82.732,60
					869.239,43

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Paying fixed rate 2.7673%	(1.000.000,00)	EUR	93.912,57	0,00	03/10/2073
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 0.6025%	(2.000.000.000,00)	JPY	221.291,88	0,00	11/12/2028
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.5950%	(2.000.000.000,00)	JPY	224.249,07	0,00	13/12/2028
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 1.7490%	(10.000.000,00)	EUR	3.439.375,24	40.155,00	16/01/2073
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.1310%	(1.500.000,00)	EUR	380.815,06	(727,86)	04/01/2074
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 4.3450%	100.000.000,00	USD	15.247,03	2.145,49	15/01/2026
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.3995%	(4.850.000.000,00)	JPY	56.682,01	0,00	18/07/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.4220%	(6.000.000.000,00)	JPY	63.307,99	5.415,66	25/07/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.4210%	(5.000.000.000,00)	JPY	52.859,86	4.563,37	25/07/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.4050%	(15.000.000.000,00)	JPY	199.561,58	0,00	13/08/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.2980%	100.000.000,00	USD	(154.864,87)	(443,96)	20/08/2026
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 1.9280%	(2.000.000,00)	EUR	609.863,87	327,00	23/08/2074
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 0.4400%	(15.000.000.000,00)	JPY	232.330,92	13.775,92	03/10/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 1.6430%	(10.000.000,00)	EUR	3.762.599,96	15.059,00	12/12/2074
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.6820%	150.000.000,00	AUD	(220.247,95)	12.463,03	03/02/2027
Paying float rate AUD-AONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.9610%	210.000.000,00	GBP	1.106.801,36	(22.968,99)	06/02/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 4.2060%	(100.000,00)	USD	(3.194,31)	18,28	18/02/2035
Receiving float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 4.0810%	(100.000,00)	USD	1.022,36	57,73	18/02/2055
Receiving float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 1.1170%	(1.600.000.000,00)	JPY	116.841,42	1.185,99	27/03/2030
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.4950%	(8.000.000,00)	EUR	1.279.998,53	12.575,00	28/03/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7510%	(20.000.000,00)	EUR	1.904.998,99	9.598,00	09/07/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7125%	(5.000.000,00)	EUR	530.120,54	0,00	10/07/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8130%	(21.000.000,00)	EUR	1.753.582,42	4.506,00	14/07/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.5990%	65.000.000,00	GBP	100.389,05	(338,52)	15/07/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.2470%	(500.000.000,00)	SEK	508.469,64	8.930,09	21/07/2030
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 2.2690%	(200.000.000,00)	SEK	184.316,28	5.183,17	21/07/2030
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 0.1850%	(47.000.000,00)	CHF	209.455,06	10.793,14	23/07/2030
Receiving float rate CHF-SARON-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.4840%	8.000.000,00	GBP	50.932,03	429,46	05/08/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.4500%	(34.000.000,00)	EUR	514.866,01	6.078,00	08/08/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.3850%	1.000.000.000,00	JPY	(528.375,56)	27.034,50	12/08/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8600%	(10.000.000,00)	EUR	744.785,16	3.327,00	13/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8830%	(10.000.000,00)	EUR	701.003,43	2.552,00	14/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 0.9820%	(4.500.000.000,00)	JPY	542.088,53	1.060,61	15/08/2030
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.4040%	1.000.000.000,00	JPY	(505.163,32)	24.885,69	15/08/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8750%	(3.000.000,00)	EUR	215.462,97	349,00	18/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 0.1000%	(100.000.000,00)	CHF	828.484,22	104.840,47	19/08/2030
Receiving float rate CHF-SARON-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9350%	(12.000.000,00)	EUR	714.602,84	8.524,00	19/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.6690%	500.000.000,00	SEK	(930.199,12)	11.788,65	19/08/2035
Paying floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 2.5540%	(20.000.000,00)	EUR	213.694,96	0,00	15/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.5010%	900.000.000,00	JPY	(372.788,73)	37.192,44	09/09/2055

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.2240%	35.000.000,00	USD	(264.032,00)	0,85	10/09/2030
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.2180%	32.000.000,00	USD	(247.783,32)	(1.321,67)	12/09/2030
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.5940%	6.000.000,00	GBP	163.548,30	(799,70)	15/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.2290%	30.000.000,00	USD	(223.813,61)	979,76	17/09/2030
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.4740%	500.000.000,00	JPY	(211.127,74)	8.540,54	25/09/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.6360%	4.000.000,00	GBP	141.915,16	(1.686,05)	25/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.4360%	700.000.000,00	JPY	(324.155,07)	10.276,89	29/09/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.5590%	(27.000.000,00)	EUR	256.787,28	716,00	30/09/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9650%	(13.000.000,00)	EUR	705.329,62	2.977,00	09/10/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 1.8740%	(292.000.000,00)	EUR	148.770,73	0,00	14/10/2026
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8320%	(15.000.000,00)	EUR	1.208.540,89	(1.804,00)	16/10/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.6050%	(70.000.000,00)	EUR	1.867.748,56	(14.052,00)	16/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4540%	(21.000.000,00)	EUR	343.574,48	1.160,00	31/10/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4780%	(63.000.000,00)	EUR	962.082,56	(3.587,00)	03/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4900%	(10.000.000,00)	EUR	146.475,70	(1.307,00)	04/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9160%	(23.000.000,00)	EUR	1.477.013,70	0,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.5270%	44.000.000,00	GBP	24.322,63	2.622,39	03/11/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8970%	(10.000.000,00)	EUR	677.949,55	1.373,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9500%	(10.000.000,00)	EUR	569.690,99	5.325,00	11/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5130%	(35.000.000,00)	EUR	457.016,04	2.750,00	12/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9560%	(10.000.000,00)	EUR	558.319,23	5.089,00	13/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9745%	(15.000.000,00)	EUR	791.469,58	0,00	14/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8930%	(10.000.000,00)	EUR	594.797,68	4.346,00	14/11/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5230%	(3.000.000,00)	EUR	37.966,75	(115,00)	14/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9060%	(10.000.000,00)	EUR	564.475,60	1.475,00	17/11/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5310%	(25.000.000,00)	EUR	304.227,91	(91,00)	17/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.7000%	44.000.000,00	GBP	111.876,67	762,83	17/11/2030
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.0620%	(9.000.000,00)	EUR	319.762,11	1.288,00	21/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.0070%	150.000.000,00	EUR	(473.558,68)	10.005,00	21/11/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9720%	(17.000.000,00)	EUR	349.948,61	(1.354,00)	21/11/2040
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.3150%	24.000.000,00	USD	(117.459,43)	2.236,04	25/11/2030
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 4.0480%	(540.000.000,00)	NOK	102.710,28	5.745,25	26/11/2030
Receiving floating rate OIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7350%	(12.000.000,00)	EUR	192.824,13	(553,00)	27/11/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.4920%	50.000.000,00	GBP	797,44	(3.807,64)	26/11/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.7340%	(28.000.000,00)	EUR	439.621,83	12.977,00	01/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0580%	(20.000.000,00)	EUR	727.785,76	(2.197,00)	01/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7460%	(20.000.000,00)	EUR	302.704,72	(748,00)	02/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0010%	(19.000.000,00)	EUR	320.704,24	1.985,00	03/12/2040
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 1.9410%	90.000.000,00	EUR	(121.529,28)	562,00	05/12/2027
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.0060%	(20.000.000,00)	EUR	327.269,52	(243,00)	05/12/2040
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Receiving fixed rate 3.3290%	50.000.000,00	USD	(217.632,91)	588,03	05/12/2030
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.4380%	9.000.000,00	GBP	(26.899,32)	1.723,31	04/12/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.7540%	2.000.000.000,00	JPY	(226.625,89)	39.117,87	09/12/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.1230%	(13.000.000,00)	EUR	307.685,30	(5,00)	09/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8110%	(44.000.000,00)	EUR	427.470,16	(755,00)	09/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4640%	(50.000.000,00)	EUR	32.975,31	2.604,00	10/12/2032
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.3520%	(100.000.000,00)	EUR	(201.249,21)	38.074,00	11/12/2030
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.6810%	(15.000.000,00)	EUR	(6.524,90)	(3.384,00)	11/12/2035
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.2150%	(10.000.000,00)	EUR	59.325,69	(2.019,00)	16/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9130%	(20.000.000,00)	EUR	21.352,03	(1.274,00)	16/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.3570%	100.000.000,00	USD	67.988,73	1.375,07	16/12/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9070%	(50.000.000,00)	EUR	79.468,83	(3.561,00)	17/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7260%	(20.000.000,00)	EUR	5.077,16	1.200,00	17/12/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.3270%	100.000.000,00	USD	20.402,29	1.127,56	17/12/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9200%	(32.000.000,00)	EUR	7.216,66	4.927,00	18/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.2310%	(11.000.000,00)	EUR	26.232,57	1.948,00	18/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.7780%	(27.000.000,00)	USD	7.125,00	(300,20)	18/12/2035
Receiving float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.4800%	120.000.000,00	GBP	(43.173,74)	8.451,97	17/12/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.4670%	(50.000.000,00)	USD	(50.187,37)	3.037,85	11/12/2030
Receiving float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 1.8300%	(80.000.000,00)	EUR	183.193,04	3.856,96	30/07/2027
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
			32.546.967,53	496.594,27	

Acuerdo de recompra

Subyacente	Compra/ Venta	Divisa	Nominal (en la divisa)	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA						
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Venta	EUR	(40.850.000,00)	(38.519.996,69)	(2.112,55)	08/01/2026
Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034	Venta	EUR	(5.000.000,00)	(5.079.223,52)	(278,58)	08/01/2026
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Venta	EUR	(2.000.000,00)	(1.923.752,88)	(96,98)	08/01/2026
Hellenic Republic Government 0.75% 18-06-2031	Venta	EUR	(10.000.000,00)	(9.021.082,19)	(454,71)	08/01/2026
Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	Venta	EUR	(18.000.000,00)	(19.773.286,03)	(996,83)	08/01/2026
French Republic Government B 2.4% 24-09-2028	Venta	EUR	(70.000.000,00)	(70.369.772,60)	(3.391,10)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 3.4% 01-04-2028	Venta	EUR	(24.000.000,00)	(24.756.739,20)	(1.357,68)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	Venta	EUR	(3.900.000,00)	(4.055.505,09)	(222,42)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Venta	EUR	(20.000.000,00)	(20.077.908,00)	(1.101,20)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-10-2040	Venta	EUR	(8.000.000,00)	(8.042.184,80)	(441,04)	08/01/2026
Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	Venta	EUR	(20.000.000,00)	(20.197.084,93)	(1.018,07)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 2.65% 15-06-2028	Venta	EUR	(70.000.000,00)	(71.426.901,00)	(4.062,10)	08/01/2026
Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052	Venta	EUR	(13.469.000,00)	(8.965.763,47)	(451,91)	08/01/2026
Lithuania Government Interna 2.875% 28-01-2030	Venta	EUR	(15.000.000,00)	(15.368.065,07)	(1.081,33)	08/01/2026
Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 23-07-2029	Venta	EUR	(10.300.000,00)	(10.568.227,52)	(759,45)	09/01/2026
Arkea Home Loans SFH SA 2.824% 04-09-2031	Venta	EUR	(7.200.000,00)	(7.214.567,67)	(500,49)	09/01/2026
Commonwealth Bank of Austral 2.855% 26-02-2032	Venta	EUR	(6.300.000,00)	(6.426.701,63)	(493,92)	09/01/2026
Caisse Francaise de Financem 2.875% 08-09-2032	Venta	EUR	(10.000.000,00)	(9.943.039,73)	(714,57)	09/01/2026
Macquarie Bank Ltd 2.778% 25-02-2030	Venta	EUR	(2.500.000,00)	(2.561.266,99)	(196,86)	09/01/2026
European Union 3.625% 12-12-2040	Venta	EUR	(20.000.000,00)	(20.109.887,67)	(617,93)	07/01/2026
				(374.400.956,68)	(20.349,72)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Acuerdo de recompra

Subyacente	Compra/ Venta	Divisa	Nominal (en la divisa)	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Europe SA						
Australia Government Bond 4.75% 21-06-2054	Venta	AUD	(18.000.000,00)	(9.458.757,18)	(97.401,08)	16/01/2026
Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30-06-2028	Venta	EUR	(7.900.000,00)	(8.070.160,05)	(624,92)	08/01/2026
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-01-2030	Venta	EUR	(9.100.000,00)	(9.419.991,78)	(729,44)	08/01/2026
Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	Venta	EUR	(9.500.000,00)	(8.785.808,22)	(426,95)	08/01/2026
Autonomous Community of Cata 4.22% 26-04-2035	Venta	EUR	(5.000.000,00)	(4.953.640,96)	(416,59)	08/01/2026
				(40.688.358,19)	(99.598,98)	
Contraparte: Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA						
Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034	Venta	EUR	(4.775.000,00)	(4.938.250,71)	(281,77)	08/01/2026
French Republic Government B 2.4% 24-09-2028	Venta	EUR	(5.000.000,00)	(5.027.712,33)	(286,87)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Venta	EUR	(5.000.000,00)	(5.020.427,00)	(108,40)	08/01/2026
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Venta	EUR	(11.900.000,00)	(11.827.401,85)	(674,91)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	Venta	EUR	(5.000.000,00)	(5.200.815,50)	(296,75)	08/01/2026
United Kingdom Gilt 5.375% 31-01-2056	Venta	GBP	(19.000.000,00)	(22.821.982,34)	(78.132,57)	14/01/2026
				(54.836.589,73)	(79.781,27)	
Contraparte: Deutsche Bank AG						
Banco Santander SA 3.375% 11-01-2030	Venta	EUR	(15.000.000,00)	(15.450.595,17)	(1.052,88)	08/01/2026
Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 25-07-2029	Venta	EUR	(13.900.000,00)	(13.960.780,26)	(951,45)	08/01/2026
UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	Venta	EUR	(13.000.000,00)	(13.164.021,21)	(955,42)	08/01/2026
United Kingdom Gilt 4.375% 31-07-2054	Venta	GBP	(1.300.000,00)	(1.259.822,23)	(4.452,72)	14/01/2026
Vseobecna Uverova Banka AS 0.5% 26-06-2029	Venta	EUR	(3.500.000,00)	(3.145.609,34)	(241,76)	09/01/2026
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Venta	EUR	(30.000.000,00)	(27.977.796,37)	(1.565,63)	07/01/2026
Hellenic Republic Government 1.75% 18-06-2032	Venta	EUR	(10.000.000,00)	(9.018.342,58)	(504,72)	07/01/2026
Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	Venta	EUR	(6.000.000,00)	(6.322.601,29)	(353,81)	07/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 15-11-2032	Venta	EUR	(20.000.000,00)	(19.665.306,64)	(1.024,16)	07/01/2026
Slovakia Government Bond 1% 13-10-2051	Venta	EUR	(15.000.000,00)	(6.993.487,97)	(377,83)	07/01/2026
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034	Venta	EUR	(35.000.000,00)	(33.822.799,12)	(1.433,28)	07/01/2026
Ireland Government Bond 3% 18-10-2043	Venta	EUR	(10.800.000,00)	(9.814.506,45)	(415,94)	07/01/2026
Republic of Poland Governmen 4.25% 14-02-2043	Venta	EUR	(7.500.000,00)	(7.377.174,25)	(384,20)	07/01/2026
Estonia Government Internati 4% 12-10-2032	Venta	EUR	(10.000.000,00)	(10.140.458,96)	(567,44)	07/01/2026
Hungary Government Internati 5.375% 12-09-2033	Venta	EUR	(9.800.000,00)	(10.255.377,27)	(554,01)	07/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	Venta	EUR	(6.500.000,00)	(6.434.879,20)	(385,09)	07/01/2026
United Kingdom Gilt 5.375% 31-01-2056	Venta	GBP	(9.000.000,00)	(10.172.784,01)	(52.482,60)	14/01/2026
				(204.976.342,32)	(67.702,94)	
Contraparte: JP Morgan SE						
French Republic Government B 3.6% 25-05-2042	Venta	EUR	(10.000.000,00)	(9.648.209,09)	(315,21)	08/01/2026
French Republic Government B 2.4% 24-09-2028	Venta	EUR	(55.000.000,00)	(55.153.955,16)	(1.802,09)	08/01/2026
French Republic Government B 3.25% 25-05-2055	Venta	EUR	(20.500.000,00)	(16.965.163,13)	(554,26)	08/01/2026
				(81.767.327,38)	(2.671,56)	
Contraparte: Nomura International PLC						
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Venta	EUR	(10.000.000,00)	(9.478.750,46)	(435,84)	08/01/2026
				(9.478.750,46)	(435,84)	
Contraparte: UBS Europe SE						
Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033	Venta	EUR	(14.000.000,00)	(14.719.458,77)	(774,59)	08/01/2026
Republic of Poland Governmen 3.125% 07-07-2032	Venta	EUR	(10.000.000,00)	(9.905.815,83)	(521,27)	08/01/2026
Bausparkasse Wuestenrot AG 2.75% 25-02-2032	Venta	EUR	(5.700.000,00)	(5.690.803,17)	(266,98)	09/01/2026
				(30.316.077,77)	(1.562,84)	
				(796.464.402,53)	(272.103,15)	

Swaptions

Descripción	Compra/Venta	Pagador/ receptor	Tipo de ejercicio	Vencimiento	Divisa	Nominal	Compromiso* en la divisa de base del subfondo (EUR)	Valor de mercado en la divisa de base del Subfondo (EUR)
Contraparte: BNP Paribas SA								
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	1,7550	12/10/2026	EUR	350.000.000,00	0,00	98.520,75
							0,00	98.520,75
Contraparte: BofA Securities Europe SA								
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,3200	16/11/2026	EUR	50.000.000,00	0,00	103.307,94
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Pagad	2,3200	16/11/2026	EUR	50.000.000,00	0,00	3.238.543,63

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Swaptions

Descripción	Compra/Venta	Pagador/receptor	Tipo de ejercicio	Vencimiento	Divisa	Nominal	Compromiso* en la divisa de base del subfondo (EUR)	Valor de mercado en la divisa de base del Subfondo (EUR)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,6540	12/06/2026	EUR	(50.000.000,00)	(3.481.656,55)	(199.893,44)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,6540	12/06/2026	EUR	(50.000.000,00)	(46.518.343,45)	(6.123.427,98)
Contraparte: Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA							(50.000.000,00)	(2.981.469,85)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,0900	16/11/2026	EUR	50.000.000,00	0,00	47.744,41
Contraparte: Deutsche Bank AG							0,00	47.744,41
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,6240	11/04/2034	EUR	5.000.000,00	0,00	109.598,58
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Pagad	2,6240	11/04/2034	EUR	5.000.000,00	0,00	453.863,17
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,6830	11/06/2026	EUR	(25.000.000,00)	(23.031.158,75)	(2.930.667,38)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,6830	11/06/2026	EUR	(25.000.000,00)	(1.968.841,25)	(109.456,72)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,9370	09/10/2026	EUR	(19.200.000,00)	(14.157.687,65)	(1.615.095,86)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	3,1500	04/11/2026	EUR	(16.625.000,00)	(9.910.556,63)	(974.451,40)
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE							(49.068.244,28)	(5.066.209,61)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,9000	17/07/2026	EUR	(20.000.000,00)	(15.843.327,60)	(1.665.159,63)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,9000	17/07/2026	EUR	(20.000.000,00)	(4.156.672,40)	(231.868,29)
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE							(20.000.000,00)	(1.897.027,92)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,1060	16/11/2026	EUR	50.000.000,00	0,00	50.426,34
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,9420	04/03/2026	EUR	30.000.000,00	0,00	109.670,77
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,6920	04/03/2026	EUR	(60.000.000,00)	(894.357,53)	(50.264,41)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,9630	05/10/2026	EUR	(19.000.000,00)	(13.730.910,54)	(1.522.069,37)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,9630	05/10/2026	EUR	(19.000.000,00)	(5.269.089,46)	(356.466,06)
							(19.894.357,53)	(1.768.702,73)
							(138.962.601,81)	(11.567.144,95)

(*) En el caso de las opciones adquiridas no existe ningún compromiso que deba indicarse. Únicamente se aplica a las opciones vendidas (suscritas).

BNP Paribas SA percibió en total 670.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions* y operaciones de recompra.
BofA Securities Europe SA percibió en total 3.414.765,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions* y operaciones de recompra.
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA abonó en total 107.491,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions* y operaciones de recompra.
Deutsche Bank AG percibió en total 6.076.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions* y operaciones de recompra.
Goldman Sachs Bank Europe SE percibió en total 1.960.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions*.
JP Morgan SE percibió en total 506.380,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions* y operaciones de recompra.
Morgan Stanley Europe SE percibió en total 1.800.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions*.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				GBP				
Bonos								
EUR								
17.000.000,00	Bundesobligation 0.000000% 09-10-2026	16.746.559,75	5,56	36.112,00	Diageo	663.326,12	0,22	
16.000.000,00	Bundesobligation 0.000000% 10-04-2026	15.914.856,00	5,28	3.778,00	Halma	153.118,04	0,05	
15.000.000,00	Bundesobligation 0.000000% 16-04-2027	14.617.818,75	4,85	80.721,00	HSBC Holdings	1.085.393,54	0,36	
18.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2026	17.780.112,00	5,90	34.742,00	National Grid	454.294,34	0,15	
17.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2027	16.674.948,99	5,53	2.906,00	Reckitt Benckiser Group	199.801,25	0,07	
7.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026	6.987.026,20	2,32	92.789,00	St James's Place	1.471.621,24	0,49	
2.000.000,00	French Republic Government B 0.000000% 25-02-2026	1.993.828,09	0,66				4.027.554,53	1,34
2.000.000,00	French Republic Government B 0.000000% 25-02-2027	1.951.918,99	0,65	HKD				
2.000.000,00	French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	1.987.598,00	0,66	212.129,00	China Hongqiao Group	756.104,58	0,25	
2.000.000,00	French Republic Government B 2.5% 24-09-2026	2.005.025,29	0,67				756.104,58	0,25
		96.659.692,06	32,07	JPY				
USD				5.700,00	Advantest	607.879,48	0,20	
9.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.5% 28-02-2026	7.615.542,35	2,53	10.800,00	Asics	220.264,96	0,07	
9.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 30-04-2026	7.585.145,84	2,52	61.991,00	Astellas Pharma	704.708,64	0,23	
8.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 31-03-2026	6.758.813,02	2,24	101.300,00	Daiichi Sankyo	1.842.072,07	0,61	
8.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 31-05-2026	6.726.693,12	2,23	1.100,00	FUJIFILM Holdings	19.978,86	0,01	
4.200.000,00	United States Treasury Note/ 3.875% 15-01-2026	3.572.479,26	1,19	11.348,00	Ibiden	414.868,67	0,14	
6.200.000,00	United States Treasury Note/ 4.25% 31-01-2026	5.275.572,81	1,75	51.564,00	Kansai Electric Power Co	687.558,76	0,23	
		37.534.246,40	12,45	8.300,00	KDDI	122.100,84	0,04	
		37.534.246,40	12,45	4.625,00	Mitsui Kinzoku	442.995,10	0,15	
Total bonos				104.900,00	NTT	89.850,17	0,03	
		134.193.938,46	44,52	12.363,00	Sompo Holdings	358.303,80	0,12	
Acciones				27.500,00	TIS	785.203,80	0,26	
AUD							6.295.785,15	2,09
38.944,00	Fortescue	487.632,69	0,16	USD				
9.817,00	Lynas Rare Earths	69.475,45	0,02	8.086,00	Advanced Micro Devices	1.482.880,38	0,49	
24.157,00	Mineral Resources	747.333,44	0,25	4.317,00	Akamai Technologies	322.352,16	0,11	
		1.304.441,58	0,43	1.402,00	Albemarle	169.666,21	0,06	
CAD				3.792,00	Allegion	518.565,76	0,17	
3.000,00	Dollarama	383.780,16	0,13	696,00	Alphabet	185.579,28	0,06	
1.200,00	Rogers Communications	38.704,09	0,01	5.559,00	Amazon.com	1.096.433,20	0,36	
		422.484,25	0,14	132,00	Amgen	36.886,35	0,01	
CHF				15.426,00	Amphenol	1.788.088,19	0,59	
11.887,00	ABB	755.756,51	0,25	822,00	Appfolio	164.239,19	0,05	
3.418,00	Logitech International	299.215,44	0,10	14.405,00	Arista Networks	1.617.912,95	0,54	
18.443,00	Novartis	2.170.118,01	0,72	898,00	Assurant	184.717,46	0,06	
		3.225.089,96	1,07	3.988,00	Baxter International	65.601,70	0,02	
DKK				1.327,00	Becton Dickinson	220.760,34	0,07	
2.233,00	Novo Nordisk B	97.242,16	0,03	4.972,00	Broadcom	1.463.561,93	0,49	
		97.242,16	0,03	5.920,00	Capital One Financial	1.229.166,62	0,41	
EUR				3.410,00	Cardinal Health	600.890,32	0,20	
247,00	Argenx	177.049,60	0,06	5.992,00	Cboe Global Markets	1.303.898,34	0,43	
86.314,00	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.730.595,70	0,57	204,00	Chubb	54.420,82	0,02	
5.924,00	Banco BPM	77.130,48	0,03	1.186,00	Cigna Group/The	279.124,10	0,09	
1.207,00	Capgemini	171.695,75	0,06	3.176,00	Cisco Systems	208.532,21	0,07	
47.962,00	Commerzbank	1.731.428,20	0,57	24.984,00	Coca-Cola	1.489.009,85	0,49	
7.696,00	Deutsche Telekom	212.871,36	0,07	3.864,00	Colgate-Palmolive	261.067,31	0,09	
1.007,00	Heineken	70.228,18	0,02	12.475,00	Corning	943.821,77	0,31	
6.181,00	Iberdrola	114.132,17	0,04	3.247,00	Crown Holdings	285.703,96	0,09	
359,00	Magnum Ice Cream Co NV/The	4.888,14	0,00	5.612,00	Cummins	2.453.203,44	0,81	
1.683,00	Nemetschek	156.182,40	0,05	2.980,00	CVS Health	202.037,76	0,07	
5.637,00	RENK Group	302.255,94	0,10	1.990,00	eBay	148.120,18	0,05	
2.493,00	Sanofi	206.220,96	0,07	996,00	Electronic Arts	173.099,16	0,06	
14.114,00	Siemens Energy	1.699.325,60	0,56	1.133,00	Eli Lilly	1.042.182,68	0,35	
4.439,00	Societe Generale	305.048,08	0,10	1.334,00	Essential Utilities	43.683,76	0,01	
3.586.540,00	Telecom Italia SpA/Milano	1.842.764,25	0,61	1.273,00	Eversource Energy	73.097,07	0,02	
7.803,00	UCB	1.861.795,80	0,62	6.724,00	Expeditors International of Washington	860.159,56	0,29	
7.146,00	UniCredit	506.794,32	0,17	6.860,00	Fastenal	237.214,68	0,08	
1.597,00	Unilever	88.952,90	0,03	1.676,00	Federal Signal	155.996,16	0,05	
2.628,00	Vinci	315.491,40	0,10	7.733,00	GE HealthCare Technologies	544.934,12	0,18	
991,00	Vonovia	24.319,14	0,01	2.809,00	GE Vernova	1.573.465,28	0,52	
		11.599.170,37	3,85	3.162,00	General Electric	836.153,61	0,28	
				22.130,00	General Motors	1.539.425,07	0,51	
				1.709,00	Global Payments	114.514,77	0,04	
				544,00	Globe Life	65.379,94	0,02	
				5.386,00	Hershey	837.700,06	0,28	
				12.451,00	Howmet Aerospace	2.184.987,94	0,72	
				8.681,00	Incyte	730.246,58	0,24	
				2.950,00	Intuit	1.672.871,06	0,56	
				330,00	Intuitive Surgical	160.433,27	0,05	
				1.953,00	Johnson & Johnson	343.855,58	0,11	
				408,00	Kimberly-Clark	35.197,24	0,01	
				678,00	Kroger	36.154,81	0,01	
				796,00	Labcorp Holdings	171.738,84	0,06	
				11.011,00	Lam Research	1.619.666,87	0,54	
				15.134,00	Las Vegas Sands	837.860,05	0,28	
				1.382,00	LKQ	36.051,66	0,01	
				10.323,00	Marsh & McLennan Cos	1.644.199,18	0,55	
				30.925,00	Match Group	844.604,70	0,28	
				4.846,00	McDonald's	1.264.609,39	0,42	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.484,00	McKesson	1.043.949,89	0,35
330,00	Medpace Holdings	159.035,47	0,05
748,00	Merck	67.229,02	0,02
258,00	Meta Platforms	145.243,23	0,05
7.270,00	Micron Technology	1.776.781,32	0,59
569,00	Microsoft	235.246,68	0,08
17.732,00	Monster Beverage	1.161.470,89	0,39
1.054,00	Moody's	462.614,29	0,15
3.670,00	MSCI	1.815.646,42	0,60
18.132,00	Newmont	1.558.577,80	0,52
1.464,00	NextEra Energy	100.202,50	0,03
4.616,00	NRG Energy	629.286,79	0,21
6.421,00	Nucor	892.997,97	0,30
10.391,00	NVIDIA	1.667.049,77	0,55
110,00	NVR	684.400,78	0,23
12.663,00	Omnicom Group	873.926,87	0,29
9.858,00	Palantir Technologies	1.508.591,78	0,50
15.709,00	Paychex	1.510.239,24	0,50
14.365,00	PayPal Holdings	715.378,71	0,24
1.315,00	PepsiCo	160.860,17	0,05
6.291,00	Pfizer	133.744,62	0,04
3.778,00	PTC	563.020,65	0,19
9.332,00	Public Service Enterprise Group	641.818,08	0,21
414,00	QUALCOMM	60.795,36	0,02
1.273,00	Qualys	144.873,18	0,05
2.089,00	Regeneron Pharmaceuticals	1.371.398,21	0,46
370,00	Reinsurance Group of America	64.410,90	0,02
1.038,00	S&P Global	464.504,34	0,15
735,00	Service Corp International/US	48.956,24	0,02
24.881,00	Southwest Airlines	879.733,92	0,29
3.063,00	Stryker	922.208,68	0,31
2.661,00	Sysco	167.690,30	0,06
9.808,00	T Rowe Price Group	860.254,28	0,29
2.882,00	Teradyne	481.473,19	0,16
81,00	Thermo Fisher Scientific	40.276,09	0,01
4.505,00	TJX Cos	594.305,95	0,20
417,00	Travelers Cos	103.242,71	0,03
42.151,00	Uber Technologies	2.945.945,11	0,98
317,00	Ulta Beauty	162.935,36	0,05
2.207,00	Verizon Communications	76.626,47	0,03
5.698,00	Visa	1.714.391,87	0,57
142,00	West Pharmaceutical Services	33.425,62	0,01
7.921,00	Wynn Resorts	814.130,85	0,27
1.887,00	Zoetis	203.417,86	0,07
		69.118.034,30	22,93
	Total acciones	96.845.906,88	32,13
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	231.039.845,34	76,66
	Total inversiones en valores	231.039.845,34	76,66
	Saldos bancarios	59.548.322,64	19,76
	Otros activos netos	10.812.962,26	3,59
	Total activos netos	301.401.130,24	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	35,20	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	44,52
Alemania	30,81	Farmacéuticas	2,88
Francia	2,97	Semiconductores	2,14
Japón	2,09	Bancos diversificados	1,80
Reino Unido	1,37	Software de aplicaciones	1,35
Suiza	1,09	Datos y mercados financieros	1,34
Italia	0,81	Equipos eléctricos pesados	1,09
Bélgica	0,62	Componentes electrónicos	1,04
España	0,61	Aeroespacial y defensa	1,00
Australia	0,43	Transporte terrestre de pasajeros	0,98
Islas Caimán	0,25	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	0,97
Irlanda	0,17	Bebidas no alcohólicas	0,93
Canadá	0,14	Equipos de semiconductores	0,90
Países Bajos	0,08	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	0,84
Dinamarca	0,03	Gestión de activos y bancos depositarios	0,77
Total	76,66	Biotechnología	0,77
		Servicios de telecomunicaciones integrados	0,74
		Equipos sanitarios	0,64
		Equipos de comunicaciones	0,61
		Casinos y apuestas	0,55
		Distribuidores del sector sanitario	0,55
		Corredores de seguros	0,55
		Comercio al por menor generalista	0,54
		Eléctricas	0,53
		Oro	0,52
		Fabricantes de automóviles	0,51
		Recursos humanos y servicios de empleo	0,50
		Acero	0,46
		Metales diversificados y minería	0,42
		Restaurantes	0,42
		Crédito al consumo	0,41
		Servicios y medios de comunicación interactivos	0,39
		Múltiples suministros públicos	0,36
		Servicios de consultoría informática y otros servicios	0,32
		Publicidad	0,29
		Transporte aéreo y logística	0,29
		Compañías aéreas	0,29
		Alimentos envasados y carnes	0,28
		Aluminio	0,25
		Equipos y componentes eléctricos	0,25
		Construcción de viviendas	0,23
		Seguros de bienes y accidentes	0,23
		Destilerías y vinateros	0,22
		Servicios de atención sanitaria	0,22
		Ropa al por menor	0,20
		Productos de construcción	0,17
		Artículos del hogar	0,16
		Software de sistemas	0,13
		Servicios e infraestructuras de Internet	0,11
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	0,11
		Construcción e ingeniería	0,10
		Recipientes de metal y vidrio	0,09
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,08
		Sociedades comerciales y distribuidores	0,08
		Calzado	0,07
		Distribuidores de alimentos	0,06
		Entretenimiento en casa interactivo	0,06
		Química especializada	0,06
		Fabricantes de equipos electrónicos	0,05
		Tiendas especializadas	0,05
		Servicios de telecomunicaciones móviles	0,05
		Artículos personales	0,03
		Cerveceras	0,02
		Seguros de vida y de salud	0,02
		Reaseguros	0,02
		Servicios especializados al consumidor	0,02
		Distribuidores	0,01
		Alimentación al por menor	0,01
		Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	0,01
		Compañías de agua	0,01
		Total	76,66

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(22.344.000,00)	USD	1.440.910,41	21.388,48	1.462.298,89	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Venta	5,00%	(0,01)	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(44.477.000,00)	EUR	4.672.929,25	245.179,24	4.918.108,49	20/12/2030
					6.113.839,66	266.567,72	6.380.407,38	

Contratos de permutas de acciones

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Contraparte: Bank of America NA						
Aeon	JPY	53.232,00	716.160,75	7.308,28	89.157,47	15/04/2026
Alibaba Health Information Technology	HKD	1.126.196,00	621.445,75	(20.228,72)	(110.692,76)	15/04/2026
American Tower	USD	(1.471,00)	(220.431,05)	5.104,77	19.958,11	15/05/2026
Amrize	CHF	(16.807,00)	(786.174,57)	7.118,40	0,00	15/05/2026
Anglo American	GBP	1.894,00	66.933,22	5.055,24	737,54	15/05/2026
ASM International	EUR	(2.356,00)	(1.219.465,60)	(4.712,33)	(35.332,40)	15/05/2026
Atmos Energy	USD	5.982,00	858.045,83	(10.735,75)	(5.763,63)	15/05/2026
Banco Comercial Portugues	EUR	1.909.895,00	1.711.647,90	60.352,68	204.911,29	15/05/2026
BE Semiconductor Industries	EUR	(8.778,00)	(1.174.057,50)	(11.410,78)	(10.851,20)	15/05/2026
Bunge Global	USD	11.049,00	842.137,36	(28.005,46)	(4.762,63)	15/05/2026
CaixaBank	EUR	136.963,00	1.430.578,54	43.143,35	142.188,84	15/05/2026
Cardinal Health	USD	599,00	105.552,29	3.675,93	2.317,41	15/05/2026
Chevron	USD	(8.747,00)	(1.133.680,24)	(19.194,74)	56.506,16	15/05/2026
ConocoPhillips	USD	(14.137,00)	(1.131.849,80)	2.765,59	(6.150,33)	15/05/2026
Deere	USD	(2.719,00)	(1.086.374,29)	42.229,26	(59.000,01)	15/05/2026
DSM-Firmenich	EUR	(17.581,00)	(1.208.869,56)	(22.503,68)	79.049,00	15/05/2026
Eni	EUR	(47.609,00)	(768.409,26)	(16.639,32)	(3.155,46)	15/05/2026
Evolution Mining	AUD	103.024,00	743.172,92	23.443,94	88.186,37	15/04/2026
Exxon Mobil	USD	(11.157,00)	(1.145.307,76)	(27.804,72)	(49.840,39)	15/05/2026
Galderma Group	CHF	9.546,00	1.661.290,86	(47.143,36)	250.417,97	15/05/2026
Howmet Aerospace	USD	5.118,00	898.142,18	39.526,61	22.142,80	15/05/2026
HSBC Holdings	GBP	45.507,00	611.897,82	25.543,39	93.444,70	15/05/2026
KKR	USD	(4.017,00)	(439.146,90)	21.456,80	(8,73)	15/05/2026
Kroger	USD	16.140,00	860.676,45	480,48	(55.028,41)	15/05/2026
NIKE	USD	(19.486,00)	(1.035.043,55)	88.339,19	99.738,43	15/05/2026
Northern Star Resources	AUD	48.713,00	740.757,48	(1.108,50)	70.869,80	15/04/2026
ORLEN	PLN	76.852,00	1.750.393,22	23.493,99	60.003,26	15/05/2026
Partners Group Holding	CHF	(1.163,00)	(1.226.617,91)	(25.221,58)	(15.808,21)	15/05/2026
Pernod Ricard	EUR	(6.595,00)	(482.094,50)	20.972,10	657,40	15/05/2026
PLS Group	AUD	64.726,00	155.390,13	8.419,12	17.956,54	15/04/2026
Public Service Enterprise Group	USD	3.232,00	222.284,19	714,74	(4.043,67)	15/05/2026
Quanta Services	USD	2.395,00	868.775,71	(19.128,22)	40.023,70	15/05/2026
Ralph Lauren	USD	2.738,00	828.549,49	(37.074,90)	117.660,06	15/05/2026
Saipem	EUR	(245.723,00)	(595.878,28)	(23.589,40)	160,39	15/05/2026
Sandoz Group	CHF	27.086,00	1.681.955,07	4.071,12	275.812,83	15/05/2026
Sherwin-Williams	USD	(3.903,00)	(1.081.533,02)	8.830,47	116.013,22	15/05/2026
Standard Chartered	GBP	65.922,00	1.375.895,15	42.951,25	25.870,40	15/05/2026
Sumitomo Electric Industries	JPY	20.745,00	712.665,43	(34.591,03)	247.828,28	15/04/2026
Sumitomo Pharma	JPY	56.986,00	717.452,79	5.016,57	124.798,75	15/04/2026
Swiss Life Holding	CHF	1.734,00	1.706.730,42	49.891,33	59.967,48	15/05/2026
SAAB B	SEK	36.489,00	1.814.152,51	98.539,97	(17.289,90)	15/05/2026
TotalEnergies	EUR	(13.009,00)	(723.170,31)	(3.481,60)	0,00	15/05/2026
Travelers Cos	USD	3.451,00	854.413,83	1.452,96	38.976,06	15/05/2026
UnitedHealth Group	USD	(3.964,00)	(1.122.104,99)	27.950,63	(79.415,21)	15/05/2026
Universal Health Services	USD	4.509,00	852.594,87	(5.982,85)	78.695,77	15/05/2026
Valero Energy	USD	6.390,00	888.523,60	(24.022,91)	(3.694,08)	15/05/2026
West Pharmaceutical Services	USD	3.630,00	854.471,80	15.097,98	15.199,11	15/05/2026
Xylem	USD	7.414,00	866.385,52	(5.423,19)	(51.945,93)	15/05/2026
				11.438.863,99	294.943,10	1.926.466,19
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC						
3i Group	GBP	(725,00)	(27.008,17)	(1.079,66)	158,12	09/10/2026
ABB	CHF	15.180,00	965.120,20	6.192,94	26.546,80	24/07/2026
Accenture	USD	3.930,00	904.164,07	(5.782,85)	(212.267,10)	27/01/2026
Adobe	USD	4.105,00	1.227.798,97	29.747,89	(686.297,63)	27/01/2026
Advantest	JPY	6.887,00	734.467,72	(18.060,50)	133.064,60	17/06/2026
Allegion	USD	2,00	273,51	0,82	(8,20)	27/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Alphabet	USD	7.012,00	1.869.657,92	(40.108,62)	1.033.702,58	27/01/2026
Amazon.com	USD	259,00	51.084,04	1.704,30	0,00	27/01/2026
AppLovin	USD	2.612,00	1.521.500,55	(40.945,11)	148.934,68	27/01/2026
Argenx	EUR	1.978,00	1.417.830,40	(105.625,20)	(34.307,61)	27/04/2026
Arista Networks	USD	12.075,00	1.356.216,51	(3.183,85)	299.771,19	27/01/2026
Asics	JPY	11.600,00	236.580,89	630,04	(28.135,55)	17/06/2026
Automatic Data Processing	USD	8.162,00	1.799.985,85	(416,53)	(562,76)	27/01/2026
Banco de Sabadell	EUR	(362.264,00)	(1.219.018,36)	(27.894,31)	(52.772,22)	27/04/2026
Booking Holdings	USD	364,00	1.669.251,31	35.415,46	(29.868,45)	27/01/2026
Brambles	AUD	21.064,00	275.134,43	1.111,35	0,00	17/06/2026
Broadcom	USD	5.786,00	1.703.171,63	(329.187,33)	817.261,58	27/01/2026
Cadence Design Systems	USD	3.832,00	1.025.386,75	(76.464,00)	130.452,53	27/01/2026
Cardinal Health	USD	1.081,00	190.487,52	8.242,89	(7.790,70)	27/01/2026
Cboe Global Markets	USD	2.098,00	456.538,50	7.918,01	0,00	27/01/2026
China Life Insurance	HKD	227.238,00	679.848,69	5.959,23	86.805,64	17/06/2026
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	(43.037,00)	(1.218.377,47)	(33.138,49)	29.392,94	27/01/2026
Cintas	USD	1.833,00	296.504,16	3.943,14	0,00	27/01/2026
Coinbase Global	USD	(5.185,00)	(1.016.536,96)	196.648,08	(76.870,55)	27/01/2026
Comcast	USD	(42.916,00)	(1.090.147,44)	(83.408,23)	181.053,73	27/01/2026
Corteva	USD	6.042,00	346.373,05	11.819,85	(653,22)	27/01/2026
Costco Wholesale	USD	391,00	287.045,95	1.472,31	0,00	27/01/2026
CSX	USD	(35.623,00)	(1.104.261,50)	19.543,11	(134.216,69)	17/06/2026
Daiichi Sankyo	JPY	1.000,00	18.184,32	(363,90)	(874,30)	27/04/2026
Daimler Truck Holding	EUR	(9.863,00)	(368.087,16)	1.239,76	0,00	27/04/2026
Deutsche Boerse	EUR	1.285,00	287.454,50	8.507,14	0,00	27/01/2026
Dollar Tree	USD	7.986,00	840.849,66	(3.056,65)	154.787,48	27/01/2026
DoorDash	USD	(5.619,00)	(1.086.234,86)	(33.359,38)	(52.348,81)	27/01/2026
Electronic Arts	USD	1.988,00	345.503,14	934,64	3.023,00	27/01/2026
Elevance Health	USD	(3.834,00)	(1.143.873,59)	(31.729,88)	(77.947,98)	27/01/2026
Eli Lilly	USD	572,00	526.150,48	42.726,07	27.151,68	27/01/2026
EMCOR Group	USD	1.632,00	858.378,97	(11.993,26)	(141.226,53)	27/01/2026
EQT	USD	18.907,00	867.917,66	(52.747,27)	(20.049,92)	05/10/2026
Equinor	NOK	(62.667,00)	(1.254.503,98)	(37.052,86)	41.898,54	27/01/2026
ExlService Holdings	USD	13.476,00	490.119,72	(1.815,52)	0,00	27/01/2026
Expedia Group	USD	3.548,00	859.311,90	32.229,85	32.988,40	27/01/2026
Fortinet	USD	19.907,00	1.355.409,84	(26.244,66)	288.774,61	17/06/2026
Fujikura	JPY	7.913,00	749.547,86	(35.510,30)	199.334,58	27/01/2026
General Electric	USD	820,00	216.839,33	19.040,57	(15.105,49)	27/01/2026
General Motors	USD	12.485,00	868.491,73	10.459,91	129.582,84	27/01/2026
Hasbro	USD	12.354,00	866.156,52	2.837,10	65.602,05	27/01/2026
HCA Healthcare	USD	3.038,00	1.211.944,17	749,36	(24.754,07)	27/04/2026
Hensoldt	EUR	(16.645,00)	(1.221.743,00)	(14.980,50)	(6.094,24)	27/04/2026
Holcim	CHF	(2.905,00)	(242.517,80)	(464,85)	0,00	27/01/2026
Host Hotels & Resorts	USD	44.577,00	680.579,36	4.549,83	10.481,34	27/01/2026
Incyte	USD	1.733,00	145.780,13	5.498,08	(10.571,90)	27/04/2026
Infineon Technologies	EUR	(34.588,00)	(1.305.005,24)	(35.279,77)	(111.770,74)	27/01/2026
Insulet	USD	3.460,00	842.942,76	(25.780,05)	(72.278,64)	27/01/2026
Intel	USD	(35.984,00)	(1.148.353,90)	99.777,02	(510.697,71)	27/01/2026
Interactive Brokers Group	USD	16.101,00	889.615,51	(23.418,14)	(10.028,39)	27/01/2026
Intuit	USD	590,00	334.574,21	2.147,83	(347,06)	27/01/2026
Jack Henry & Associates	USD	1.712,00	267.975,98	(4.926,87)	0,00	27/04/2026
Kering	EUR	(3.932,00)	(1.183.532,00)	(47.970,40)	(77.795,48)	27/01/2026
Lam Research	USD	4.727,00	695.319,71	18.816,33	277.837,72	27/01/2026
Mastercard	USD	3.246,00	1.591.166,73	103.423,63	194.465,67	27/01/2026
McKesson	USD	483,00	339.776,14	5.739,14	(373,98)	27/04/2026
Mercedes-Benz Group	EUR	(20.575,00)	(1.235.940,25)	13.785,25	(125.515,97)	27/01/2026
Meta Platforms	USD	742,00	417.715,01	7.409,27	(32.447,25)	27/04/2026
Microsoft	USD	3.919,00	1.620.266,67	25.066,67	368.224,22	27/01/2026
Monster Beverage	USD	7.974,00	522.308,19	13.865,04	31.543,56	27/01/2026
Morgan Stanley	USD	10.301,00	1.562.716,99	(11.828,14)	152.830,30	27/01/2026
Motorola Solutions	USD	1.046,00	341.397,96	18.539,24	0,00	27/01/2026
MSCI	USD	1,00	494,73	36,97	17,15	27/01/2026
National Grid	GBP	74.858,00	978.860,33	21.009,27	(15.390,40)	09/10/2026
NEC	JPY	23.929,00	690.129,82	(32.227,61)	121.484,91	17/06/2026
NRG Energy	USD	1.937,00	264.065,97	(12.982,53)	6.393,88	27/01/2026
Oracle Corp Japan	JPY	3.200,00	229.248,50	(7.704,35)	0,00	17/06/2026
Paychex	USD	5,00	480,69	0,64	4,76	27/01/2026
Pop Mart International Group	HKD	34.322,00	703.938,51	(10.272,85)	(190.146,98)	17/06/2026
Regeneron Pharmaceuticals	USD	3,00	1.969,46	64,46	0,00	27/01/2026
ResMed	USD	1.639,00	337.962,72	(6.907,81)	0,00	27/01/2026
Rio Tinto	GBP	25.546,00	1.754.067,24	113.250,59	71.010,42	09/10/2026
Robinhood Markets	USD	15.071,00	1.464.285,39	(274.705,73)	(19.403,04)	27/01/2026
Rollins	USD	7.111,00	365.741,41	2.820,95	0,00	27/01/2026
Sino Biopharmaceutical	HKD	1.016.023,00	686.103,89	(62.711,74)	(140.369,51)	17/06/2026
Societe Generale	EUR	5.536,00	380.433,92	29.008,64	33.465,05	27/04/2026
SoftBank Group	JPY	7.812,00	186.692,40	(605.053,09)	59.205,95	17/06/2026
Starbucks	USD	(14.553,00)	(1.045.459,20)	(7.550,68)	30.190,14	27/01/2026
STMicroelectronics	EUR	(55.777,00)	(1.251.635,88)	(9.760,98)	(74.792,05)	27/04/2026
Tesla	USD	(2.681,00)	(1.036.438,98)	(6.977,85)	(249.283,24)	27/01/2026
Texas Instruments	USD	(7.310,00)	(1.092.800,54)	36.745,85	35.635,76	27/01/2026
TKO Group Holdings	USD	938,00	170.582,44	13.459,27	7.598,93	27/01/2026
T-Mobile US	USD	(6.445,00)	(1.116.650,93)	(45.937,82)	167.178,76	27/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Ulta Beauty	USD	2.195,00	1.128.211,70	6.814,45	180.745,75	27/01/2026
United Parcel Service	USD	(12.724,00)	(1.078.352,78)	1.362,60	(36.177,36)	27/01/2026
Vertex Pharmaceuticals	USD	1.030,00	398.394,57	(849,19)	0,00	27/01/2026
Visa	USD	411,00	123.660,07	9.791,71	(470,99)	27/01/2026
Vodafone Group	GBP	(1.107.229,00)	(1.254.158,72)	(55.554,36)	(73.989,12)	09/10/2026
Volvo B	SEK	(31.516,00)	(862.439,48)	(13.676,63)	(47.427,40)	12/10/2026
			24.891.063,34	(1.314.633,75)	2.177.172,61	
			36.329.927,33	(1.019.690,65)	4.103.638,80	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo

Gestión eficiente de la cartera:

AMSTERDAM IDX FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	32,00	6.085.120,00	(13.312,00)	59.712,00
AMSTERDAM IDX FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	(31,00)	(5.894.960,00)	12.896,00	(57.846,00)
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	222,00	21.134.400,00	0,00	(11.403,27)
CAC40 10 EURO FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	(216,00)	(17.610.480,00)	47.520,00	(57.888,00)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(92,00)	(11.122.800,00)	1.142,81	99.304,28
DAX INDEX FUTURE 3/2026	20/03/2026	EUR	5,00	3.086.250,00	0,00	46.750,00
DAX INDEX FUTURE 3/2026	20/03/2026	EUR	(24,00)	(14.814.000,00)	0,00	(224.400,00)
DJIA MINI e-CBOT 3/2026	20/03/2026	USD	(6,00)	(1.457.130,00)	2.015,82	5.399,48
DJIA MINI e-CBOT 3/2026	20/03/2026	USD	99,00	24.042.645,00	(33.261,04)	(89.091,23)
E-Mini Russ 2000 3/2026	20/03/2026	USD	39,00	4.903.080,00	(5.473,34)	(93.156,78)
E-Mini Russ 2000 3/2026	20/03/2026	USD	(73,00)	(9.177.560,00)	10.244,96	174.370,36
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	(547,00)	(31.950.270,00)	0,00	(380.165,00)
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	596,00	34.812.360,00	0,00	415.705,00
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	28,00	3.364.200,00	(840,00)	3.211,29
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	752,00	95.932.640,00	0,00	(846.112,57)
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	225,00	27.132.750,00	0,00	(2.861,79)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	(96,00)	(9.573.120,00)	7.697,96	(237.556,46)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	147,00	14.658.840,00	(11.787,51)	363.030,47
FTSE/MIB IDX FUT 3/2026	20/03/2026	EUR	31,00	6.983.215,00	0,00	109.310,56
HANG SENG IDX FUT 1/2026	29/01/2026	HKD	7,00	9.068.500,00	(573,66)	3.305,48
HANG SENG IDX FUT 1/2026	29/01/2026	HKD	(69,00)	(89.389.500,00)	5.654,68	(32.582,58)
HSCEI Futures 1/2026	29/01/2026	HKD	(146,00)	(65.736.500,00)	7.178,99	(40.477,33)
IBEX 35 INDX FUTR 1/2026	16/01/2026	EUR	65,00	11.214.450,00	(73.710,00)	253.056,46
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(66,00)	(6.030.420,00)	(12.096,80)	(14.323,95)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	(28,00)	(1.980.300,00)	1.786,17	(34.188,90)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	149,00	10.538.025,00	(9.504,98)	181.934,01
NASDAQ 100 E-MINI 3/2026	20/03/2026	USD	16,00	8.193.760,00	(18.984,43)	55.947,94
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	(353,00)	(1.779.120.000,00)	0,00	43.105,43
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	564,00	2.842.560.000,00	0,00	(68.871,01)
OMXS30 IND FUTURE 1/2026	16/01/2026	SEK	38,00	11.001.950,00	0,00	23.590,87
OMXS30 IND FUTURE 1/2026	16/01/2026	SEK	(697,00)	(201.798.925,00)	0,00	(447.051,23)
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	34,00	11.402.920,00	(26.027,05)	(170.533,03)
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	(134,00)	(44.940.920,00)	102.577,19	339.845,78
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2026	20/03/2026	CAD	15,00	5.613.000,00	(1.304,30)	34.210,77
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2026	20/03/2026	CAD	(31,00)	(11.600.200,00)	2.695,55	(70.702,23)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	(219,00)	(75.905.400,00)	114.091,61	(511.951,16)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	260,00	90.116.000,00	(135.451,22)	606.698,66
SPI 200 FUTURES 3/2026	19/03/2026	AUD	(86,00)	(18.662.000,00)	33.024,36	(94.391,28)
SWISS MKT IX FUTR 3/2026	20/03/2026	CHF	22,00	2.905.540,00	0,00	45.663,75
SWISS MKT IX FUTR 3/2026	20/03/2026	CHF	(56,00)	(7.395.920,00)	0,00	(116.235,00)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(392,00)	(44.112.250,00)	36.469,30	72.685,11
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	1.404,00	157.993.875,00	(130.619,65)	(195.347,63)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(478,00)	(99.804.908,64)	25.410,39	1.801,07
					(62.540,19)	(858.497,66)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
81.159,63	CHF	87.218,02	EUR	73,71	30/01/2026
920,10	EUR	857,71	CHF	(2,42)	30/01/2026
319.751,51	EUR	3.822.212,15	NOK	(2.694,85)	30/01/2026
913.009,41	EUR	9.970.562,92	SEK	(9.212,60)	30/01/2026
152.537.185,91	NOK	12.834.605,69	EUR	33.733,68	30/01/2026
1.117.137.405,22	SEK	101.137.031,22	EUR	2.190.110,96	30/01/2026
				2.212.008,48	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
85.939,00	CAD	53.216,85	EUR	158,85	07/01/2026
20.190,33	CAD	148.494,10	NOK	0,07	07/01/2026
2.890.327,65	CAD	2.102.140,56	USD	7.760,64	07/01/2026
843.739,99	CHF	905.700,99	EUR	530,13	07/01/2026
933.106,65	CHF	185.143.569,00	JPY	(3.693,23)	07/01/2026
6.851.036,84	CZK	331.843,26	USD	665,48	07/01/2026
663.511,91	EUR	122.504.463,00	JPY	(2.071,60)	07/01/2026
187.921,58	EUR	381.364,43	NZD	750,46	07/01/2026
519.585.609,00	JPY	2.667.974,38	CHF	(42.577,60)	07/01/2026
42.718,00	PLN	10.102,61	EUR	17,08	07/01/2026
170.360,00	AUD	95.806,54	EUR	1.019,09	23/01/2026
2.396.921,82	AUD	1.594.410,10	USD	7.665,53	23/01/2026
1.657.934,00	CHF	1.792.443,44	EUR	(9.977,22)	23/01/2026
379.346,09	CHF	357.133,33	GBP	(816,29)	23/01/2026
913.910,16	EUR	1.632.398,00	AUD	(13.872,69)	23/01/2026
528.025,29	EUR	5.803.561,00	SEK	(8.749,29)	23/01/2026
640.975,30	GBP	680.842,30	CHF	1.465,07	23/01/2026
32.274.923,00	USD	27.780.922,61	EUR	(358.803,32)	23/01/2026
105.160,56	EUR	784.757,00	DKK	27,79	19/02/2026
1.245.785,97	EUR	1.450.456,89	USD	15.196,25	23/02/2026
9.273.282,94	USD	7.984.135,58	EUR	(116.484,23)	23/02/2026
73.226,43	CHF	78.616,02	EUR	264,40	25/02/2026
3.368.558,85	EUR	37.039.429,14	SEK	(57.772,47)	25/02/2026
4.050.173,00	SEK	368.343,85	EUR	6.317,29	25/02/2026
3.538.378,75	USD	3.012.376,79	EUR	(10.720,95)	25/02/2026
1.602.611,86	AUD	909.788,68	EUR	(935,88)	11/03/2026
1.789.910,59	EUR	3.152.965,09	AUD	1.841,23	11/03/2026
701.501,96	EUR	1.057.018,25	SGD	943,37	11/03/2026
20.214.360,03	SEK	1.855.777,55	EUR	14.336,24	11/03/2026
5.089.577,90	EUR	4.474.408,25	GBP	(16.981,11)	16/03/2026
				(584.496,91)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
2.128.559,97	EUR	23.000.625,00	SEK	1.371,39	07/01/2026
657.725,03	EUR	995.650,67	SGD	(1.360,17)	07/01/2026
653.986.299,00	HUF	1.973.682,84	USD	19.509,56	07/01/2026
3.060.327,50	USD	2.423.690,02	CHF	(1.094,65)	07/01/2026
7.147.878,12	USD	128.801.094,72	MXN	(14.386,03)	07/01/2026
13.649.274,64	ZAR	812.071,10	USD	11.010,45	07/01/2026
2.556,20	EUR	30.460,00	NOK	(14,34)	23/01/2026
479.175,00	PLN	112.944,96	EUR	473,34	23/01/2026
4.057.243,58	CHF	3.875.000,00	GBP	(56.947,48)	23/02/2026
26.738.243,30	EUR	24.672.446,63	CHF	163.176,92	23/02/2026
1.158.000,00	EUR	4.927.080,29	PLN	(6.271,99)	23/02/2026
16.042.131,24	SEK	1.458.000,00	EUR	25.959,42	23/02/2026
293.607,91	USD	224.000,00	GBP	(6.805,71)	23/02/2026
6.981.125,69	EUR	8.095.031,31	USD	113.726,01	25/02/2026
7.940.551,72	NOK	665.775,76	EUR	3.185,55	25/02/2026
12.217.588,19	USD	10.536.403,82	EUR	(171.643,29)	25/02/2026
989.766,38	EUR	1.156.251,42	USD	8.931,31	26/02/2026
314.712.224,66	INR	3.493.894,80	USD	(9.025,73)	04/03/2026
13.130.319.384,98	IDR	780.247,64	USD	3.976,44	11/03/2026
112.400.106,76	PHP	1.885.326,24	USD	13.893,33	11/03/2026
603.958,81	USD	10.102.382.777,34	IDR	15,78	11/03/2026
7.014.669,13	CHF	7.557.418,76	EUR	7.391,35	16/03/2026
				105.071,46	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
879.302.629,00	CLP	960.965,48	USD	12.227,89	07/01/2026
39.773,74	EUR	475.875,00	NOK	(412,44)	07/01/2026
320.565,74	EUR	3.499.466,00	SEK	(3.077,43)	07/01/2026
1.040.540,00	NOK	87.315,74	EUR	554,84	07/01/2026
11.331.035,52	NOK	173.030.578,00	JPY	16.768,91	07/01/2026
9.387.123,78	NOK	926.045,10	USD	5.326,74	07/01/2026
7.587.286,58	SEK	1.125.059,18	CAD	2.939,01	07/01/2026
1.561.611,21	USD	5.605.492,45	PLN	(122,93)	07/01/2026
1.631.379,00	AUD	914.252,59	EUR	12.952,26	23/01/2026
217.000,21	EUR	381.668,00	AUD	72,81	23/01/2026
276.008,40	EUR	240.999,00	GBP	241,95	23/01/2026
929.480,15	EUR	8.400.471,00	HKD	11.770,57	23/01/2026
179.227,46	EUR	762.936,00	PLN	(1.354,88)	23/01/2026
4.063.170,15	USD	14.602.172,13	PLN	(4.091,77)	23/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
7.146.937,00	DKK	957.736,89	EUR	(271,96)	19/02/2026
1.160.582,80	EUR	8.660.932,00	DKK	290,26	19/02/2026
189.044,62	CAD	116.000,00	EUR	1.389,53	23/02/2026
633.847,80	CAD	451.000,00	USD	10.955,54	23/02/2026
682.000,00	EUR	16.536.119,82	CZK	372,46	23/02/2026
2.676.618,28	EUR	53.831.574,04	ZAR	(74.411,39)	23/02/2026
8.076.734,14	NOK	680.339,85	EUR	176,46	23/02/2026
11.727.000,00	NOK	178.006.478,00	JPY	18.949,73	24/02/2026
193.898.689,32	MXN	9.009.146,04	EUR	95.772,75	25/02/2026
7.829,31	EUR	93.030,00	NOK	(2,30)	11/03/2026
65.772.461.549,00	IDR	3.937.079,81	USD	(4.285,10)	11/03/2026
961.574,98	USD	879.302.629,00	CLP	(12.281,79)	11/03/2026
5.513.223,11	USD	4.686.462,67	EUR	(13.625,17)	16/03/2026
Contraparte: Citibank Europe PLC				76.824,55	
2.410.192,97	CAD	1.490.925,92	EUR	6.016,14	07/01/2026
41.824.244,76	CZK	1.720.371,53	EUR	6.200,01	07/01/2026
653.033.843,57	HUF	1.973.682,84	USD	17.038,04	07/01/2026
475.124.573,00	JPY	2.588.563,68	EUR	(7.141,04)	07/01/2026
122.612.186,87	PHP	2.089.108,74	USD	(8.311,85)	07/01/2026
1.680.627,15	USD	9.131.324,60	BRL	16.605,89	07/01/2026
9.286.627,00	USD	7.824.291,88	EUR	71.821,17	07/01/2026
820.652,34	USD	1.212.957.402,00	KRW	(17.316,08)	07/01/2026
6.490.032,87	AUD	656.086.119,00	JPY	121.559,18	23/01/2026
2.879.649,08	AUD	3.301.478,22	NZD	16.541,66	23/01/2026
72.854,47	EUR	118.052,00	CAD	(463,06)	23/01/2026
24.592,13	EUR	37.084,00	SGD	35,58	23/01/2026
2.246.203,61	GBP	2.383.462,37	CHF	7.763,99	23/01/2026
5.923.462,00	HKD	654.449,06	EUR	(7.341,58)	23/01/2026
197.853.205,00	JPY	2.178.388,28	NZD	6.678,68	23/01/2026
52.235,00	NOK	4.433,87	EUR	(25,65)	23/01/2026
7.165,04	AUD	3.998,33	EUR	67,96	23/02/2026
21.552,96	CAD	13.299,22	EUR	84,57	23/02/2026
6.371.523,74	EUR	11.417.836,81	AUD	(108.304,97)	23/02/2026
654.704,95	EUR	1.061.026,63	CAD	(4.163,03)	23/02/2026
2.797.000,00	EUR	1.081.462.038,67	HUF	4.891,24	23/02/2026
13.754.939,51	EUR	151.134.362,04	SEK	(225.631,45)	23/02/2026
87.700.758,55	MXN	4.072.325,23	EUR	47.065,08	23/02/2026
15.506.914,64	NOK	1.157.000,00	GBP	(15.260,44)	23/02/2026
514.505,72	NZD	221.000,00	GBP	(77,74)	23/02/2026
37.129.852,30	PLN	8.717.189,51	EUR	56.589,16	23/02/2026
11.036.725,55	SEK	1.634.000,00	CAD	6.286,67	23/02/2026
2.894.222.774,00	JPY	16.073.874,45	EUR	(317.609,57)	24/02/2026
947.958,35	EUR	11.259.620,80	NOK	(633,78)	25/02/2026
112.972,45	EUR	480.963,00	PLN	(667,46)	25/02/2026
17.433.757,86	EUR	26.190.662,95	SGD	79.889,12	25/02/2026
278.076.472,23	NOK	23.411.526,72	EUR	15.652,26	25/02/2026
51.462.971,97	PLN	12.088.036,21	EUR	71.417,55	25/02/2026
983.898,42	EUR	11.628.469,88	NOK	4.268,91	26/02/2026
4.562.332,36	BRL	811.848,27	USD	5.511,64	11/03/2026
1.535.546,98	EUR	1.347.763,56	GBP	(3.018,88)	11/03/2026
366.681,14	EUR	3.970.364,00	SEK	(641,88)	11/03/2026
5.747.876,17	GBP	6.548.725,74	EUR	12.874,74	11/03/2026
13.119.785.873,69	IDR	780.247,63	USD	3.444,63	11/03/2026
3.055.876.720,00	KRW	2.081.498,10	USD	35.334,20	11/03/2026
70.170.899,99	PHP	1.178.328,90	USD	7.552,10	11/03/2026
4.120.821,95	USD	22.921.313,86	BRL	7.837,63	11/03/2026
3.457.268,04	USD	2.957.771,94	EUR	(26.760,94)	11/03/2026
3.132.238,88	EUR	37.238.952,19	NOK	(1.812,36)	16/03/2026
4.787.260,62	EUR	51.817.836,52	SEK	(6.851,77)	16/03/2026
Contraparte: Deutsche Bank AG				(123.005,73)	
374.040,00	CHF	402.518,12	EUR	(774,67)	07/01/2026
36.147,33	EUR	59.047,00	CAD	(525,91)	07/01/2026
522.067,64	EUR	95.340.771,00	JPY	4.066,01	07/01/2026
963.587,64	USD	879.302.629,00	CLP	(9.999,21)	07/01/2026
120.002,72	EUR	212.866,00	AUD	(981,94)	23/01/2026
6.721.002,70	EUR	6.169.574,00	CHF	87.950,06	23/01/2026
114.642,24	EUR	1.041.450,00	HKD	869,76	23/01/2026
2.768.363,00	GBP	3.123.699,78	EUR	43.979,02	23/01/2026
1.214.863,00	GBP	15.069.521,34	SEK	(3.690,08)	23/01/2026
5.818.291,62	NZD	5.077.340,14	AUD	(30.542,81)	23/01/2026
111.217,94	EUR	830.000,00	DKK	24,05	19/02/2026
12.588.464,48	GBP	14.189.347,86	EUR	192.300,30	23/02/2026
18.104.115,86	NZD	8.789.367,89	EUR	92.104,98	23/02/2026
7.226.531,57	SEK	1.354.000,00	NZD	4.241,88	23/02/2026
3.584.023,66	USD	6.248.727,09	NZD	(24.875,83)	23/02/2026
2.028.147,74	NZD	181.538.531,00	JPY	6.721,83	24/02/2026
927.899,00	CHF	1.002.469,93	EUR	(2.906,58)	25/02/2026
18.087.847,19	EUR	32.488.667,61	AUD	(348.128,37)	25/02/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
3.136.470,15	EUR	2.903.156,92	CHF	9.093,97	25/02/2026
689.118.072,00	CLP	760.506,85	USD	3.788,67	11/03/2026
3.457.997,97	EUR	14.706.346,65	PLN	(14.308,13)	11/03/2026
16.407.047.205,70	IDR	975.309,54	USD	4.675,10	11/03/2026
362.383,00	PLN	85.209,45	EUR	352,57	11/03/2026
1.030.205,49	USD	5.678.111,48	BRL	9.869,74	11/03/2026
2.248.371,00	USD	2.052.605.337,00	CLP	(25.534,56)	11/03/2026
				(2.230,15)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
9.131.324,00	BRL	1.652.085,43	USD	7.652,85	07/01/2026
3.804.827,41	CHF	4.792.462,97	USD	11.738,55	07/01/2026
477.351,73	EUR	443.402,00	CHF	1.108,87	07/01/2026
1.826.999.728,33	HUF	5.569.633,78	USD	7.005,99	07/01/2026
53.373.589.034,00	IDR	3.195.774,52	USD	1.070,34	07/01/2026
14.532.715,31	NOK	1.137.774,51	CHF	5.203,06	07/01/2026
427.461,00	NOK	35.678,23	EUR	419,54	07/01/2026
111.496.598,85	PHP	1.894.866,52	USD	(3.435,26)	07/01/2026
2.472.710,00	SEK	224.518,52	EUR	4.165,80	07/01/2026
426.966,96	SEK	46.007,75	USD	368,44	07/01/2026
3.593.427,47	USD	3.053.509,05	EUR	1.873,94	07/01/2026
3.983.813,24	USD	234.108.785,00	PHP	11.609,42	07/01/2026
1.155.373,39	EUR	1.353.461,00	USD	5.374,66	22/01/2026
5.316.153,69	AUD	2.793.177,85	CHF	18.540,02	23/01/2026
819.830,00	AUD	466.140,73	EUR	(176,59)	23/01/2026
2.356.731,38	AUD	14.440.894,86	SEK	3.808,54	23/01/2026
1.348.059,33	EUR	2.424.482,00	AUD	(29.897,33)	23/01/2026
691.310,78	EUR	1.129.781,00	CAD	(10.345,01)	23/01/2026
4.055.461,26	EUR	36.711.277,00	HKD	44.945,44	23/01/2026
4.925.214,06	EUR	865.448.962,00	JPY	219.669,60	23/01/2026
1.737.340,02	EUR	18.994.137,75	SEK	(19.449,90)	23/01/2026
18.168.339,00	HKD	2.007.965,22	EUR	(23.167,62)	23/01/2026
50.791.147,00	JPY	281.687,07	EUR	(5.539,09)	23/01/2026
6.291.888,86	SEK	507.975,81	GBP	693,66	23/01/2026
442.510,92	AUD	218.000,00	GBP	2.076,03	23/02/2026
2.705.965,83	EUR	65.627.989,42	CZK	747,81	23/02/2026
1.706.597,13	EUR	3.443.074,55	NZD	17.399,30	23/02/2026
8.371.777,70	NOK	655.000,00	CHF	(121,19)	23/02/2026
53.831.573,95	ZAR	3.104.540,45	USD	117.060,49	23/02/2026
6.188.101,68	EUR	10.072.043,91	CAD	(66.212,83)	25/02/2026
18.068.230,17	EUR	37.234.600,39	NZD	(197.859,36)	25/02/2026
926.746,65	EUR	1.400.638,09	SGD	(1.295,71)	25/02/2026
8.000.000,00	HKD	889.276,42	EUR	(15.708,65)	25/02/2026
616.664,57	NZD	305.646,43	EUR	(3.111,27)	25/02/2026
164.053.044,00	JPY	905.334,88	EUR	(12.169,24)	26/02/2026
459.088,75	SEK	42.153,95	EUR	315,50	26/02/2026
705.972,32	CHF	755.955,17	EUR	5.144,20	11/03/2026
770.432.755,00	CLP	839.826,31	USD	13.034,91	11/03/2026
2.940.840,70	EUR	2.746.121,57	CHF	(19.717,54)	11/03/2026
2.698.991,73	EUR	65.635.295,48	CZK	(5.128,60)	11/03/2026
13.711.677,10	MXN	636.561,11	EUR	5.961,41	11/03/2026
304.190.248,64	PHP	5153.618,57	USD	(5.749,64)	11/03/2026
1.626.944,57	USD	9.131.324,00	BRL	(9.289,01)	11/03/2026
3.642.441,58	USD	60.958.425.587,36	IDR	(1.496,41)	11/03/2026
790.576,24	USD	2.874.769,22	PLN	(8.524,79)	11/03/2026
60.689.794,79	ZAR	3.539.370,81	USD	95.049,58	11/03/2026
				163.642,91	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
1.129.927,71	EUR	10.178.652,00	HKD	17.956,05	23/01/2026
1.562.100,00	HKD	172.582,20	EUR	(1.930,89)	23/01/2026
1.652.737,81	EUR	1.452.334,43	GBP	(6.522,78)	23/02/2026
3.035.493,13	EUR	2.667.503,03	GBP	(11.763,32)	25/02/2026
18.805.034,92	GBP	21.243.199,81	EUR	238.499,36	25/02/2026
119.709,68	EUR	104.964,14	GBP	(192,23)	26/02/2026
5.943.588,13	EUR	6.947.056,00	USD	53.995,49	11/03/2026
721.457,00	GBP	820.555,86	EUR	3.032,10	11/03/2026
14.613.657,31	USD	12.502.786,81	EUR	(113.583,56)	11/03/2026
				179.490,22	
Contraparte: JP Morgan SE					
79.054.633,00	JPY	429.373,07	EUR	142,03	07/01/2026
1.212.957.402,00	KRW	829.088,00	USD	10.146,24	07/01/2026
934.699,09	EUR	1.647.674,00	AUD	(1.781,38)	23/01/2026
547.042,33	EUR	99.418.433,00	JPY	6.516,61	23/01/2026
5.096.817,72	AUD	5.824.536,06	NZD	35.101,28	23/02/2026
18.200.986,20	SEK	1.681.243,68	EUR	2.497,52	23/02/2026
3.437.000,00	CHF	668.859.344,00	JPY	60.937,54	24/02/2026
183.041.443,00	JPY	1.006.217,97	EUR	(9.763,95)	24/02/2026
15.788.888,81	EUR	2.845.296.232,00	JPY	297.771,14	26/02/2026
59.914.325,00	BRL	11.037.340,21	USD	(245.022,75)	11/03/2026
1.545.478,68	EUR	279.988.453,00	JPY	20.323,96	11/03/2026
16.414.849.682,02	IDR	975.309,54	USD	5.069,03	11/03/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
265.039.540,00	JPY	1.462.963,75	EUR	(19.238,83)	11/03/2026
1.142.527.680,00	KRW	782.168,55	USD	9.882,88	11/03/2026
28.075.948,43	PHP	471.331,56	USD	3.129,27	11/03/2026
920.065.403,00	JPY	5.054.845,34	EUR	(42.154,70)	16/03/2026
499.094,60	EUR	464.283,00	CHF	(1.625,55)	17/03/2026
				131.930,34	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
42.141,20	EUR	68.081,00	CAD	(143,11)	07/01/2026
972.277,51	EUR	11.563.141,58	NOK	(4.196,87)	07/01/2026
97.631,81	EUR	1.064.780,00	SEK	(842,89)	07/01/2026
11.376.830,75	SEK	1.042.767,26	EUR	9.403,07	07/01/2026
3.197.912,80	USD	53.373.589.034,68	IDR	747,07	07/01/2026
219.644,00	CAD	134.252,54	EUR	2.158,82	22/01/2026
2.526.584,00	SEK	229.949,38	EUR	3.734,71	22/01/2026
223.462,00	AUD	127.044,43	EUR	(36,07)	23/01/2026
227.488,07	EUR	404.699,00	AUD	(2.526,10)	23/01/2026
8.857.935,77	EUR	7.733.784,00	GBP	8.445,23	23/01/2026
512.383,88	EUR	4.642.704,00	HKD	5.193,25	23/01/2026
14.673,87	EUR	5.660.539,00	HUF	7,50	23/01/2026
4.439,05	EUR	52.235,00	NOK	30,83	23/01/2026
34.034,05	EUR	143.464,00	PLN	76,57	23/01/2026
141.198.734,02	EUR	164.890.752,00	USD	1.101.603,78	23/01/2026
1.199.444,00	HKD	130.918,46	EUR	112,55	23/01/2026
192.032,00	PLN	45.297,60	EUR	155,45	23/01/2026
1.055.405,97	SGD	697.264,45	EUR	1.608,53	23/01/2026
312.557,19	USD	539.149,19	NZD	979,46	23/01/2026
17.455.254,00	DKK	2.337.778,17	EUR	673,58	19/02/2026
93.653,91	EUR	698.901,00	DKK	23,16	19/02/2026
1.329.384,84	AUD	740.000,00	EUR	14.444,52	23/02/2026
197.000,00	CAD	112.154,46	CHF	1.528,20	23/02/2026
1.337.883,20	CHF	2.350.000,00	CAD	(18.229,77)	23/02/2026
621.547,74	EUR	241.076.550,12	HUF	(855,75)	23/02/2026
1.645,38	EUR	3.387,00	NZD	(16,21)	23/02/2026
149.227,19	NOK	12.657,19	EUR	(83,59)	23/02/2026
304.714,52	EUR	492.495,46	CAD	(1.110,88)	25/02/2026
3.738.320,93	EUR	4.405.000,00	USD	1.534,30	25/02/2026
1.082.000,00	USD	918.243,64	EUR	(376,87)	25/02/2026
1.605.710,88	CAD	996.330,34	EUR	773,55	26/02/2026
2.418.725,12	CAD	1.500.870,67	EUR	997,90	11/03/2026
14.760.224,63	EUR	23.786.398,26	CAD	(9.558,88)	11/03/2026
3.004.805,67	EUR	35.568.841,45	NOK	10.446,66	11/03/2026
6.565.790.645,83	IDR	390.123,82	USD	2.020,07	11/03/2026
456.889.256,00	KRW	312.867,42	USD	3.881,67	11/03/2026
8.050.817,30	NOK	680.121,72	EUR	(2.364,55)	11/03/2026
452.969,12	USD	7.584.938.676,56	IDR	(399,71)	11/03/2026
60.210.226,72	ZAR	3.001.145,36	EUR	70.047,52	11/03/2026
6.360.749,60	EUR	10.282.266,22	CAD	(23.613,87)	16/03/2026
68.369,00	NOK	5.728,51	EUR	25,06	17/03/2026
				1.176.297,89	
Contraparte: Nordea Bank Abp					
2.350.610,00	EUR	17.536.984,47	DKK	1.203,84	19/02/2026
				1.203,84	
Contraparte: UBS Europe SE					
13.527,03	EUR	161.979,00	NOK	(151,60)	07/01/2026
185.467,00	NOK	15.664,37	EUR	(2,19)	07/01/2026
4.022.489,00	SEK	369.373,72	EUR	2.640,82	07/01/2026
3.212.742,69	USD	53.690.684,37	ZAR	(27.683,67)	07/01/2026
343.515,32	EUR	3.146.666,00	HKD	(236,40)	23/01/2026
6.075.847,00	HKD	666.221,23	EUR	(2.472,86)	23/01/2026
28.446.559,00	JPY	272.784,94	AUD	(383,27)	23/01/2026
163.754,87	EUR	1.222.297,00	DKK	5,60	19/02/2026
				(28.283,57)	
				1.096.444,85	
				3.308.453,33	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Bank of America NA abonó en total 390.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de permutas de acciones.
Barclays Bank Ireland PLC percibió en total 7.310.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.
JP Morgan SE percibió en total 330.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
Morgan Stanley Europe SE abonó en total 30.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
EUR				GBP			
120.000.000,00	Bundesobligation 0.000000% 09-10-2026	118.211.010,00	4,90	30.068,00	Diageo	552.306,43	0,02
100.000.000,00	Bundesobligation 0.000000% 10-04-2026	99.467.850,00	4,13	388.938,00	National Grid	5.085.842,23	0,21
120.000.000,00	Bundesobligation 0.000000% 16-04-2027	116.942.550,00	4,85	33.409,00	Reckitt Benckiser Group	2.297.026,78	0,10
120.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2026	118.534.080,00	4,92			7.935.175,44	0,33
120.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2027	117.705.522,27	4,88	HKD			
70.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026*	69.870.262,00	2,90	2.465.249,00	China Hongqiao Group	8.787.040,19	0,36
10.000.000,00	French Republic Government B 0.000000% 25-02-2026	9.969.140,44	0,41			8.787.040,19	0,36
10.000.000,00	French Republic Government B 0.000000% 25-02-2027	9.759.594,95	0,40	JPY			
10.000.000,00	French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	9.937.990,00	0,41	700,00	Advantest	74.651,87	0,00
10.000.000,00	French Republic Government B 2.5% 24-09-2026	10.025.126,43	0,42	720.424,00	Astellas Pharma	8.189.721,34	0,34
		680.423.126,09	28,22	112.000,00	Daiichi Sankyo	2.036.644,35	0,08
USD				12.400,00	FUJIFILM Holdings	225.216,23	0,01
50.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.5% 28-02-2026	42.308.568,62	1,75	131.876,00	Ibiden	4.821.221,45	0,20
50.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 30-04-2026	42.139.699,10	1,75	599.247,00	Kansai Electric Power Co	7.990.410,46	0,33
30.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 31-03-2026	25.345.548,84	1,05	95.900,00	KDDI	1.410.779,60	0,06
50.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 31-05-2026	42.041.832,01	1,74	53.750,00	Mitsui Kinzoku	5.148.321,46	0,21
21.000.000,00	United States Treasury Note/ 3.875% 15-01-2026	17.862.396,31	0,74	1.206.600,00	NTT	1.033.491,09	0,04
51.000.000,00	United States Treasury Note/ 4.25% 31-01-2026	43.395.840,82	1,80	143.673,00	Sompo Holdings	4.163.923,15	0,17
		213.093.885,70	8,84			35.094.381,00	1,46
Total bonos				USD			
		893.517.011,79	37,06	57.337,00	Advanced Micro Devices	10.514.953,28	0,44
Acciones				49.634,00	Akamai Technologies	3.706.191,09	0,15
AUD				16.007,00	Albemarle	1.937.123,38	0,08
452.591,00	Fortescue	5.667.064,67	0,24	8.002,00	Alphabet	2.133.628,45	0,09
114.091,00	Lynas Rare Earths	807.428,32	0,03	134,00	Amazon.com	26.429,58	0,00
280.740,00	Mineral Resources	8.685.117,76	0,36	1.517,00	Amgen	423.913,57	0,02
		15.159.610,75	0,63	175.999,00	Amphenol	20.400.734,64	0,85
CAD				9.433,00	Appfolio	1.884.754,64	0,08
35.100,00	Dollarama	4.490.227,92	0,19	164.485,00	Arista Networks	18.474.308,28	0,77
		4.490.227,92	0,19	10.328,00	Assurant	2.124.456,51	0,09
CHF				45.849,00	Baxter International	754.205,72	0,03
134.284,00	ABB	8.537.562,66	0,35	15.259,00	Becton Dickinson	2.538.494,35	0,11
39.343,00	Logitech International	3.444.129,02	0,14	57.020,00	Broadcom	16.784.453,18	0,70
212.678,00	Novartis	25.025.015,40	1,04	67.599,00	Capital One Financial	14.035.546,39	0,58
		37.006.707,08	1,53	39.298,00	Cardinal Health	6.924.864,46	0,29
DKK				55.117,00	Cboe Global Markets	11.993.819,24	0,50
25.677,00	Novo Nordisk B	1.118.175,93	0,05	2.351,00	Chubb	627.173,29	0,03
		1.118.175,93	0,05	13.634,00	Cigna Group/The	3.208.750,36	0,13
EUR				36.510,00	Cisco Systems	2.397.201,20	0,10
2.841,00	Argenx	2.036.428,80	0,08	58.352,00	Coca-Cola	3.477.693,83	0,14
985.572,00	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	19.760.718,60	0,82	142.447,00	Corning	10.777.120,57	0,45
68.191,00	Banco BPM	887.846,82	0,04	37.325,00	Crown Holdings	3.284.231,73	0,14
13.866,00	Capgemini	1.972.438,50	0,08	64.088,00	Cummins	28.015.128,62	1,16
547.649,00	Commerzbank	19.770.128,90	0,82	34.265,00	CVS Health	2.323.095,30	0,10
73.238,00	Deutsche Telekom	2.025.763,08	0,08	22.881,00	eBay	1.703.084,38	0,07
11.475,00	Heineken	800.266,50	0,03	11.371,00	Electronic Arts	1.976.215,39	0,08
4.131,00	Magnum Ice Cream Co NV/The	56.247,70	0,00	12.909,00	Eli Lilly	11.874.259,71	0,49
19.318,00	Nemetschek	1.792.710,40	0,07	14.683,00	Eversource Energy	843.114,17	0,03
64.471,00	RENK Group	3.456.935,02	0,14	76.775,00	Expeditors International of Washington	9.821.348,98	0,41
28.661,00	Sanofi	2.370.837,92	0,10	19.244,00	Federal Signal	1.791.163,49	0,07
161.159,00	Siemens Energy	19.403.543,60	0,80	88.898,00	GE HealthCare Technologies	6.264.522,67	0,26
50.176,00	Societe Generale	3.448.094,72	0,14	32.070,00	GE Vernova	17.964.055,37	0,75
40.952.827,00	Telecom Italia SpA/Milano	21.041.562,51	0,87	13.763,00	General Electric	3.639.463,04	0,15
89.135,00	UCB	21.267.611,00	0,88	252.686,00	General Motors	17.575.549,13	0,73
81.598,00	UniCredit	5.786.930,16	0,24	19.644,00	Global Payments	1.316.283,34	0,05
18.360,00	Unilever	1.022.652,00	0,04	6.249,00	Globe Life	751.028,07	0,03
30.219,00	Vinci	3.627.790,95	0,15	61.498,00	Hershey	9.564.960,69	0,40
11.316,00	Vonovia	277.694,64	0,01	61.803,00	Howmet Aerospace	10.845.619,60	0,45
		130.806.201,82	5,43	100.187,00	Incyte	8.427.740,32	0,35
				3.785,00	Intuitive Surgical	1.840.121,03	0,08
				22.452,00	Johnson & Johnson	3.953.018,63	0,16
				4.687,00	Kimberly-Clark	404.336,97	0,02
				7.789,00	Kroger	415.353,71	0,02
				9.158,00	Labcorp Holdings	1.975.859,73	0,08
				125.732,00	Lam Research	18.494.592,23	0,77
				172.812,00	Las Vegas Sands	9.567.349,73	0,40
				15.880,00	LKQ	414.255,00	0,02
				353.113,00	Match Group	9.644.006,49	0,40
				16.605,00	McKesson	11.681.123,88	0,48
				8.598,00	Merck	772.774,23	0,03
				2.967,00	Meta Platforms	1.670.297,09	0,07
				83.010,00	Micron Technology	20.287.567,75	0,84
				6.548,00	Microsoft	2.707.197,28	0,11
				28.160,00	Monster Beverage	1.844.519,52	0,08
				207.036,00	Newmont	17.796.255,98	0,74
				16.837,00	NextEra Energy	1.152.397,20	0,05
				53.153,00	NRG Energy	7.246.204,68	0,30
				73.316,00	Nucor	10.196.392,92	0,42
				118.649,00	NVIDIA	19.035.106,22	0,79
				1.251,00	NVR	7.783.503,44	0,32
				144.590,00	Omnicom Group	9.978.763,80	0,41

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
112.562,00	Palantir Technologies	17.225.614,56	0,71
22.680,00	Paychex	2.180.420,52	0,09
41.083,00	PayPal Holdings	2.045.938,29	0,08
15.125,00	PepsiCo	1.850.197,75	0,08
72.328,00	Pfizer	1.537.669,78	0,06
105.905,00	Public Service Enterprise Group	7.283.727,40	0,30
4.767,00	QUALCOMM	700.027,69	0,03
14.613,00	Qualys	1.663.025,77	0,07
23.899,00	Regeneron Pharmaceuticals	15.689.346,92	0,65
4.252,00	Reinsurance Group of America	740.203,15	0,03
11.929,00	S&P Global	5.338.219,89	0,22
8.458,00	Service Corp International/US	563.363,09	0,02
284.103,00	Southwest Airlines	10.045.217,07	0,42
9.979,00	Sysco	628.854,39	0,03
111.997,00	T Rowe Price Group	9.823.195,24	0,41
795,00	Teradyne	132.814,43	0,01
935,00	Thermo Fisher Scientific	464.915,37	0,02
4.795,00	Travelers Cos	1.187.167,29	0,05
483.726,00	Uber Technologies	33.807.744,68	1,40
25.375,00	Verizon Communications	881.013,44	0,04
1.403,00	West Pharmaceutical Services	330.254,53	0,01
90.445,00	Wynn Resorts	9.296.056,65	0,39
21.692,00	Zoetis	2.338.389,11	0,10
		557.743.054,53	23,13
	Total acciones	798.140.574,66	33,10
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	1.691.657.586,45	70,16
	Total inversiones en valores	1.691.657.586,45	70,16
	Saldos bancarios	923.004.291,80	38,28
	Otros pasivos netos	(203.549.310,76)	(8,44)
	Total activos netos	2.411.112.567,49	100,00

(*) Bono parcial o totalmente pignorado como garantía.

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(258.445.000,00)	USD	16.773.133,53	140.751,11	16.913.884,64	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(514.451.000,00)	EUR	54.186.731,22	2.699.430,88	56.886.162,10	20/12/2030
					70.959.864,75	2.840.181,99	73.800.046,74	

Contratos de permutas de acciones

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Contraparte: Bank of America NA						
Accenture	USD	40.804,00	9.387.661,78	(144.724,57)	(3.449.471,08)	15/05/2026
Aeon	JPY	618.637,00	8.322.879,79	84.933,38	1.043.024,62	15/04/2026
Alibaba Health Information Technology	HKD	13.088.044,00	7.222.108,17	(235.087,27)	(1.291.071,09)	15/04/2026
Alphabet	USD	78.167,00	20.842.206,35	350.046,15	11.381.932,18	15/05/2026
American Tower	USD	(16.795,00)	(2.516.750,11)	58.283,24	232.535,97	15/05/2026
Amrize	CHF	(192.119,00)	(8.986.676,51)	81.658,11	0,00	15/05/2026
Anglo American	GBP	21.628,00	764.325,10	57.727,02	8.421,89	15/05/2026
ASM International	EUR	(26.906,00)	(13.926.545,60)	(53.811,67)	(423.001,14)	15/05/2026
Atmos Energy	USD	68.301,00	9.796.955,55	(122.578,13)	(64.137,67)	15/05/2026
Automatic Data Processing	USD	53.560,00	11.811.717,96	(258.301,61)	249.462,72	15/05/2026
Banco Comercial Portugues	EUR	21.808.089,00	19.544.409,36	689.135,61	2.339.769,98	15/05/2026
BE Semiconductor Industries	EUR	(100.810,00)	(13.483.337,50)	(131.054,93)	(134.124,40)	15/05/2026
Booking Holdings	USD	20,00	91.717,10	(1.124,61)	(2.579,31)	15/05/2026
Broadcom	USD	20.893,00	6.150.080,33	111.422,23	1.530.240,72	15/05/2026
Bunge Global	USD	126.161,00	9.615.792,47	(319.775,27)	(49.638,01)	15/05/2026
Cadence Design Systems	USD	42.403,00	11.346.418,13	(138.133,44)	857.042,91	15/05/2026
CaixaBank	EUR	1.563.910,00	16.335.039,95	492.631,65	1.634.098,08	15/05/2026
Cardinal Health	USD	6.267,00	1.104.334,21	38.459,14	24.245,77	15/05/2026
Chevron	USD	(99.877,00)	(12.944.847,55)	(219.173,82)	650.072,52	15/05/2026
Coca-Cola	USD	229.303,00	13.666.123,34	(175.531,77)	101.853,50	15/05/2026
ConocoPhillips	USD	(161.418,00)	(12.923.599,85)	31.577,90	(48.201,28)	15/05/2026
Deere	USD	(31.047,00)	(12.404.804,16)	482.196,33	(674.894,49)	15/05/2026
Diageo	GBP	373.592,00	6.862.354,08	(252.496,97)	(80.339,93)	15/05/2026
DSM-Firmenich	EUR	(200.746,00)	(13.803.294,96)	(256.954,89)	900.798,69	15/05/2026
Eni	EUR	(546.762,00)	(8.824.738,68)	(191.092,27)	(38.087,02)	15/05/2026
Evolution Mining	AUD	1.197.292,00	8.636.773,83	272.453,43	1.022.373,22	15/04/2026
Exxon Mobil	USD	(127.394,00)	(13.077.470,32)	(317.482,71)	(576.194,95)	15/05/2026
Fortinet	USD	38.931,00	2.650.698,78	(48.676,17)	(766.536,33)	15/05/2026
Galderma Group	CHF	108.999,00	18.969.101,49	(538.296,53)	2.859.481,59	15/05/2026
Howmet Aerospace	USD	58.442,00	10.255.807,98	451.350,99	257.902,18	15/05/2026
HSBC Holdings	GBP	1.441.331,00	19.380.475,30	750.453,36	3.454.161,52	15/05/2026
Intuit	USD	11.539,00	6.543.477,66	118.854,55	(84.754,81)	15/05/2026
KKR	USD	(45.869,00)	(5.014.495,68)	245.009,20	11.318,86	15/05/2026
Kroger	USD	184.289,00	9.827.335,94	5.486,19	(626.811,91)	15/05/2026
McDonald's	USD	55.912,00	14.590.763,56	(566.871,68)	483.218,15	15/05/2026
McKesson	USD	6.106,00	4.295.389,49	21.085,62	47.778,22	15/05/2026
Meta Platforms	USD	7.777,00	4.378.126,21	94.988,28	(366.014,55)	15/05/2026
Microsoft	USD	43.639,00	18.042.055,90	417.942,62	2.335.784,72	15/05/2026
Monster Beverage	USD	6.312,00	413.444,86	11.596,43	8.471,08	15/05/2026
MSCI	USD	39.749,00	19.664.885,47	951.379,48	(421.283,74)	15/05/2026
NIKE	USD	(222.500,00)	(11.818.597,43)	1.008.696,95	1.168.107,11	15/05/2026
Northern Star Resources	AUD	566.117,00	8.608.695,92	(12.882,45)	821.417,75	15/04/2026
ORLEN	PLN	877.534,00	19.986.852,24	268.265,94	685.319,56	15/05/2026
Partners Group Holding	CHF	(13.278,00)	(14.004.327,22)	(287.955,43)	(183.850,79)	15/05/2026
PayPal Holdings	USD	73.463,00	3.658.466,15	(136.841,01)	(769.538,81)	15/05/2026
Pernod Ricard	EUR	(75.308,00)	(5.505.014,80)	239.479,44	9.167,78	15/05/2026
PLS Group	AUD	752.211,00	1.805.861,10	97.842,26	209.046,04	15/04/2026
Public Service Enterprise Group	USD	37.555,00	2.582.884,49	8.305,09	(46.450,87)	15/05/2026
Quanta Services	USD	27.531,00	9.986.749,07	(219.882,70)	467.365,94	15/05/2026
Ralph Lauren	USD	31.269,00	9.462.349,94	(423.409,44)	1.347.920,30	15/05/2026
Saipem	EUR	(2.887.785,00)	(7.002.878,63)	(277.227,35)	891,43	15/05/2026
Sandoz Group	CHF	309.280,00	19.205.311,37	46.485,89	3.149.395,61	15/05/2026
Sherwin-Williams	USD	(44.567,00)	(12.349.649,51)	100.832,03	1.334.033,37	15/05/2026
Standard Chartered	GBP	752.730,00	15.710.651,27	492.512,72	297.854,10	15/05/2026
Stryker	USD	33.324,00	10.033.196,84	(37.697,47)	(257.384,88)	15/05/2026
Sumitomo Electric Industries	JPY	241.087,00	8.282.206,35	(401.998,00)	2.883.830,64	15/04/2026
Sumitomo Pharma	JPY	662.257,00	8.337.804,60	58.302,01	1.448.408,61	15/04/2026
Swiss Life Holding	CHF	19.796,00	19.484.680,16	569.578,35	684.686,13	15/05/2026
SAAB B	SEK	416.645,00	20.714.669,46	1.125.127,14	(197.377,45)	15/05/2026
TJX Cos	USD	51.548,00	6.800.284,77	(70.589,67)	279.134,18	15/05/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
TotalEnergies	EUR	(148.544,00)	(8.257.560,96)	(40.208,89)	0,00	15/05/2026
Travelers Cos	USD	39.406,00	9.756.311,57	16.590,94	441.740,84	15/05/2026
UnitedHealth Group	USD	(45.266,00)	(12.813.623,76)	319.175,93	(962.010,28)	15/05/2026
Universal Health Services	USD	51.488,00	9.735.729,59	(68.317,84)	903.185,91	15/05/2026
Valero Energy	USD	73.458,00	10.214.267,11	(276.162,59)	(37.128,91)	15/05/2026
West Pharmaceutical Services	USD	41.668,00	9.808.300,59	173.306,56	188.139,07	15/05/2026
Xylem	USD	84.655,00	9.892.617,55	(61.923,36)	(590.887,07)	15/05/2026
			314.922.137,05	4.056.907,65	35.611.862,69	
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC						
3i Group	GBP	(8.389,00)	(312.512,45)	(12.492,81)	1.829,77	20/04/2026
ABB	CHF	174.783,00	11.112.424,52	71.305,67	305.659,10	20/04/2026
Accenture	USD	4.345,00	999.641,96	(6.393,51)	(315.835,94)	13/10/2026
Adobe	USD	47.141,00	14.099.798,12	341.618,88	(4.116.248,80)	13/10/2026
Advanced Micro Devices	USD	35.195,00	6.454.362,46	(27.916,53)	(784.719,42)	13/10/2026
Advantest	JPY	145.439,00	15.510.418,26	(313.281,58)	4.040.319,73	17/06/2026
Allegion	USD	43.050,00	5.887.198,26	17.575,91	(179.993,75)	13/10/2026
Alphabet	USD	2.632,00	701.788,31	(15.055,03)	325.332,54	13/10/2026
Amazon.com	USD	66.682,00	13.152.070,24	67.488,42	895.554,85	13/10/2026
Amphenol	USD	230,00	26.660,20	1.541,61	0,00	13/10/2026
AppLovin	USD	29.827,00	17.374.348,01	(467.561,12)	1.676.435,87	13/10/2026
Argenx	EUR	22.771,00	16.322.252,80	(1.215.971,40)	(395.074,94)	20/04/2026
Arista Networks	USD	138.044,00	15.504.559,16	(36.398,43)	3.781.044,38	13/10/2026
Asics	JPY	259.900,00	5.300.635,55	14.116,21	(621.867,06)	17/06/2026
Automatic Data Processing	USD	40.267,00	8.880.180,11	(2.054,96)	(2.776,35)	13/10/2026
Banco de Sabadell	EUR	(4.136.508,00)	(13.919.349,42)	(318.511,11)	(602.827,59)	20/04/2026
Booking Holdings	USD	4.156,00	19.058.814,36	404.358,97	3.954.850,22	13/10/2026
Brambles	AUD	242.451,00	3.166.854,25	12.791,83	0,00	17/06/2026
Broadcom	USD	45.771,00	13.473.188,47	(2.604.084,54)	6.810.208,21	13/10/2026
Cadence Design Systems	USD	1.862,00	498.243,77	(37.154,48)	189.616,91	13/10/2026
Cardinal Health	USD	12.554,00	2.212.192,69	95.727,32	(90.475,97)	13/10/2026
Cboe Global Markets	USD	37.472,00	8.154.151,98	168.573,82	(68.791,14)	13/10/2026
China Life Insurance	HKD	2.640.836,00	7.900.830,42	69.254,91	1.009.843,39	17/06/2026
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	(491.420,00)	(13.912.100,20)	(378.393,40)	330.575,14	20/04/2026
Cintas	USD	21.095,00	3.412.305,09	45.379,46	0,00	13/10/2026
Cisco Systems	USD	1,00	65,66	(2,60)	11,87	13/10/2026
Coca-Cola	USD	776,00	46.248,46	(92,40)	(159,08)	13/10/2026
Coinbase Global	USD	(59.200,00)	(11.606.362,17)	2.245.239,43	(877.701,21)	13/10/2026
Colgate-Palmolive	USD	42.232,00	2.853.363,03	60.167,22	5.899,65	13/10/2026
Comcast	USD	(490.037,00)	(12.447.865,11)	(952.398,18)	2.099.271,13	13/10/2026
Corteva	USD	68.991,00	3.955.084,97	134.965,81	(7.459,24)	13/10/2026
Costco Wholesale	USD	4.499,00	3.302.863,72	16.940,99	0,00	13/10/2026
Crown Holdings	USD	1,00	87,99	7,15	6,80	13/10/2026
CSX	USD	(406.764,00)	(12.609.095,84)	223.154,53	(1.554.901,92)	13/10/2026
Daiichi Sankyo	JPY	1.062.900,00	19.328.118,54	(386.793,29)	(928.927,17)	17/06/2026
Daimler Truck Holding	EUR	(112.948,00)	(4.215.219,36)	14.297,06	0,00	20/04/2026
Deutsche Boerse	EUR	14.785,00	3.307.404,50	97.891,02	0,00	20/04/2026
Deutsche Telekom	EUR	15.227,00	421.178,82	12.181,60	(11.143,67)	20/04/2026
Diageo	GBP	15.164,00	278.541,13	260,56	(13.858,78)	20/04/2026
Dollar Tree	USD	91.186,00	9.601.016,36	(34.901,51)	1.767.409,85	13/10/2026
DoorDash	USD	(64.160,00)	(12.403.066,09)	(380.910,78)	(597.726,43)	13/10/2026
Electronic Arts	USD	22.698,00	3.944.783,82	10.713,01	34.744,83	13/10/2026
Elevance Health	USD	(43.779,00)	(13.061.461,11)	(362.311,53)	(911.220,04)	13/10/2026
Eli Lilly	USD	6.556,00	6.030.493,97	489.706,49	312.930,24	13/10/2026
EMCOR Group	USD	18.868,00	9.923.954,95	(138.657,41)	(1.634.684,06)	13/10/2026
EQT	USD	217.345,00	9.977.128,22	(606.355,02)	(230.486,40)	13/10/2026
Equinor	NOK	(715.561,00)	(14.324.510,87)	(423.086,82)	476.046,68	05/10/2026
Essential Utilities	USD	14.953,00	489.657,65	17.042,63	(859,83)	13/10/2026
ExtService Holdings	USD	155.111,00	5.641.359,50	(20.891,94)	0,00	13/10/2026
Expedia Group	USD	40.518,00	9.813.303,14	368.063,49	376.753,48	13/10/2026
Fastenal	USD	76.693,00	2.651.997,89	(17.938,73)	(347.705,06)	13/10/2026
Fortinet	USD	189.707,00	12.916.598,92	(250.102,79)	2.133.266,16	13/10/2026
Fujikura	JPY	91.966,00	8.711.350,79	(414.857,27)	2.324.012,88	17/06/2026
General Electric	USD	31.894,00	8.433.992,17	653.459,16	(182.793,36)	13/10/2026
General Motors	USD	142.559,00	9.916.805,15	119.435,75	1.480.312,20	13/10/2026
Halma	GBP	41.634,00	1.687.378,68	(1.907,72)	(15.753,13)	20/04/2026
Hasbro	USD	141.064,00	9.890.197,77	32.395,41	750.536,77	13/10/2026
HCA Healthcare	USD	34.727,00	13.853.583,00	8.565,82	(283.367,27)	13/10/2026
Heineken	EUR	93,00	6.485,82	161,82	(195,18)	20/04/2026
Hensoldt	EUR	(190.065,00)	(13.950.771,00)	(171.058,50)	(67.073,98)	20/04/2026
Holcim	CHF	(33.176,00)	(2.769.628,41)	(5.308,15)	0,00	20/04/2026
Host Hotels & Resorts	USD	517.941,00	7.907.664,33	52.864,61	121.782,78	13/10/2026
Howmet Aerospace	USD	80.846,00	14.187.417,47	942.269,94	692.097,74	13/10/2026
Iberdrola	EUR	71.064,00	1.312.196,76	46.191,60	536.506,35	20/04/2026
Incyte	USD	18.727,00	1.575.317,09	59.412,87	(114.241,18)	13/10/2026
Infineon Technologies	EUR	(394.947,00)	(14.901.350,31)	(402.845,93)	(1.286.521,94)	20/04/2026
Insulet	USD	39.509,00	9.625.383,07	(294.376,83)	(825.837,43)	13/10/2026
Intel	USD	(414.216,00)	(13.218.835,01)	1.148.544,83	(5.877.872,23)	13/10/2026
Interactive Brokers Group	USD	183.850,00	10.158.115,17	(267.401,12)	(112.246,84)	13/10/2026
Intuit	USD	29.403,00	16.673.704,29	107.038,22	(17.296,22)	13/10/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Jack Henry & Associates	USD	19.705,00	3.084.384,75	(56.711,92)	0,00	13/10/2026
Kering	EUR	(44.898,00)	(13.514.298,00)	(547.755,60)	(921.034,18)	20/04/2026
Lam Research	USD	54.805,00	8.061.560,52	218.157,18	3.221.259,94	13/10/2026
Marsh & McLennan Cos	USD	117.745,00	18.753.873,18	633.942,20	(230.538,55)	13/10/2026
Mastercard	USD	37.447,00	18.356.260,13	1.193.131,43	2.105.742,32	13/10/2026
McDonald's	USD	62,00	16.179,48	(196,17)	103,57	13/10/2026
Medpace Holdings	USD	3.788,00	1.825.534,41	24.599,91	0,00	13/10/2026
Mercedes-Benz Group	EUR	(234.937,00)	(14.112.665,59)	157.407,78	(1.448.633,12)	20/04/2026
Meta Platforms	USD	729,00	410.396,56	7.279,46	(43.006,83)	13/10/2026
Microsoft	USD	1.540,00	636.695,76	9.850,13	175.628,79	13/10/2026
Monster Beverage	USD	258.811,00	16.952.483,72	607.776,51	446.646,48	13/10/2026
Moody's	USD	12.112,00	5.316.114,11	371.282,20	(76.056,99)	13/10/2026
Morgan Stanley	USD	117.625,00	17.844.343,80	(135.063,15)	1.745.165,59	13/10/2026
Motorola Solutions	USD	12.038,00	3.929.013,98	213.360,73	0,00	13/10/2026
MSCI	USD	2.420,00	1.197.238,24	89.455,81	141.264,04	13/10/2026
National Grid	GBP	863.448,00	11.290.643,50	242.330,94	(177.519,84)	20/04/2026
NEC	JPY	278.085,00	8.020.174,33	(374.537,15)	1.418.024,36	17/06/2026
Novartis	CHF	1,00	117,67	4,49	(1,56)	20/04/2026
NRG Energy	USD	21.676,00	2.955.030,43	(145.281,01)	71.551,24	13/10/2026
Oracle Corp Japan	JPY	37.000,00	2.650.685,75	(90.351,83)	0,00	17/06/2026
Paychex	USD	158.618,00	15.249.291,95	20.237,05	151.089,82	13/10/2026
PayPal Holdings	USD	49.885,00	2.484.278,94	(110.742,41)	(500.414,09)	13/10/2026
Pop Mart International Group	HKD	398.872,00	8.180.798,36	(119.384,83)	(2.208.603,46)	17/06/2026
PTC	USD	42.913,00	6.395.157,55	(16.424,98)	(1.268.918,47)	13/10/2026
QUALCOMM	USD	1,00	146,85	(8,13)	18,02	13/10/2026
ResMed	USD	18.863,00	3.889.561,19	(79.501,53)	0,00	13/10/2026
Rio Tinto	GBP	291.692,00	20.028.473,39	1.293.129,66	810.828,86	20/04/2026
Robinhood Markets	USD	172.821,00	16.791.139,60	(3.150.084,23)	(258.651,80)	13/10/2026
Rogers Communications	CAD	13.000,00	419.294,32	19.539,62	(34,69)	13/07/2026
Rollins	USD	81.850,00	4.209.806,50	32.472,93	0,00	13/10/2026
Sino Biopharmaceutical	HKD	11.807.673,00	7.973.530,45	(728.802,13)	(1.640.616,47)	17/06/2026
Societe Generale	EUR	63.721,00	4.378.907,12	333.898,04	385.192,64	20/04/2026
SoftBank Group	JPY	90.785,00	2.169.594,14	(7.031.457,36)	672.205,21	17/06/2026
St James's Place	GBP	1.061.162,00	16.829.888,57	200.572,89	4.054.646,29	20/04/2026
Starbucks	USD	(166.172,00)	(11.937.473,10)	(86.216,65)	348.547,27	13/10/2026
STMicroelectronics	EUR	(640.572,00)	(14.374.435,68)	(112.100,10)	(856.492,04)	20/04/2026
Stryker	USD	2.116,00	637.085,72	323,96	(19.155,18)	13/10/2026
Sysco	USD	20.604,00	1.298.418,27	9.112,94	(27.970,39)	13/10/2026
Teradyne	USD	31.894,00	5.328.281,03	(206.034,64)	583.248,75	13/10/2026
Tesla	USD	(30.616,00)	(11.835.738,84)	(79.684,41)	(2.854.603,38)	13/10/2026
Texas Instruments	USD	(83.474,00)	(12.478.855,35)	419.606,48	440.861,67	13/10/2026
TIS	JPY	318.299,00	9.088.348,57	113.401,66	155.500,10	17/06/2026
TKO Group Holdings	USD	10.709,00	1.947.513,22	153.662,35	86.791,38	13/10/2026
T-Mobile US	USD	(73.597,00)	(12.751.304,67)	(524.575,03)	1.912.007,44	13/10/2026
Ulta Beauty	USD	28.731,00	14.767.494,52	89.196,35	2.374.553,31	13/10/2026
United Parcel Service	USD	(145.291,00)	(12.313.341,19)	13.651,19	(417.647,95)	13/10/2026
Vertex Pharmaceuticals	USD	11.847,00	4.582.311,18	(9.767,30)	0,00	13/10/2026
Visa	USD	69.940,00	21.043.272,60	1.666.257,88	2.069.601,27	13/10/2026
Vodafone Group	GBP	(12.642.870,00)	(14.320.583,74)	(634.346,25)	(861.209,89)	20/04/2026
Volvo B	SEK	(359.870,00)	(9.847.889,85)	(156.165,38)	(543.772,13)	11/05/2026
			415.480.372,79	(8.658.313,81)	22.369.814,26	
			730.402.509,84	(4.601.406,16)	57.981.676,95	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AMSTERDAM IDX FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	376,00	71.500.160,00	(156.416,00)	701.616,00
AMSTERDAM IDX FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	(364,00)	(69.218.240,00)	151.424,00	(679.224,00)
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	2.529,00	240.760.800,00	0,00	(129.904,78)
CAC40 10 EURO FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	(2.496,00)	(203.498.880,00)	549.120,00	(668.928,00)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(1.045,00)	(126.340.500,00)	12.980,86	1.134.228,29
DAX INDEX FUTURE 3/2026	20/03/2026	EUR	61,00	37.652.250,00	0,00	570.350,00
DAX INDEX FUTURE 3/2026	20/03/2026	EUR	(271,00)	(167.274.750,00)	0,00	(2.533.850,00)
DJIA MINI e-CBOT 3/2026	20/03/2026	USD	(71,00)	(17.242.705,00)	23.853,87	63.893,69
DJIA MINI e-CBOT 3/2026	20/03/2026	USD	1.159,00	281.468.945,00	(389.389,30)	(1.042.997,23)
E-Mini Russ 2000 3/2026	20/03/2026	USD	459,00	57.705.480,00	(64.416,94)	(1.096.383,40)
E-Mini Russ 2000 3/2026	20/03/2026	USD	(854,00)	(107.364.880,00)	119.852,00	2.039.894,25

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de futuros financieros (continuación)

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	(6.257,00)	(365.471.370,00)	0,00	(4.348.615,00)
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	6.926,00	404.547.660,00	0,00	4.834.427,50
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	325,00	39.048.750,00	(9.750,00)	37.273,96
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	8.540,00	1.089.447.800,00	0,00	(9.595.909,22)
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	2.569,00	309.795.710,00	0,00	(40.563,56)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	(1.096,00)	(109.293.120,00)	87.885,09	(2.712.102,81)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	1.727,00	172.216.440,00	(138.483,16)	4.264.978,74
FTSE/MIB IDX FUT 3/2026	20/03/2026	EUR	362,00	81.545.930,00	0,00	1.276.465,20
HANG SENG IDX FUT 1/2026	29/01/2026	HKD	79,00	102.344.500,00	(6.474,20)	37.304,68
HANG SENG IDX FUT 1/2026	29/01/2026	HKD	(799,00)	(1.035.104.500,00)	65.479,58	(375.727,29)
HSCEI Futures 1/2026	29/01/2026	HKD	(1.688,00)	(760.022.000,00)	83.000,90	(467.984,46)
IBEX 35 INDX FUTR 1/2026	16/01/2026	EUR	767,00	132.330.510,00	(869.778,00)	2.986.066,29
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(746,00)	(68.162.020,00)	(136.730,50)	(161.904,02)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	(330,00)	(23.339.250,00)	21.051,29	(402.940,46)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	1.751,00	123.839.475,00	(111.699,41)	2.138.029,79
NASDAQ 100 E-MINI 3/2026	20/03/2026	USD	184,00	94.228.240,00	(218.321,00)	643.400,99
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	(4.092,00)	(20.623.680.000,00)	0,00	499.681,11
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	6.619,00	33.359.760.000,00	0,00	(787.737,34)
OMXS30 IND FUTURE 1/2026	16/01/2026	SEK	444,00	128.549.100,00	0,00	275.640,72
OMXS30 IND FUTURE 1/2026	16/01/2026	SEK	(8.086,00)	(2.341.099.150,00)	0,00	(5.186.238,93)
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	398,00	133.481.240,00	(304.669,56)	(1.996.239,50)
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	(1.546,00)	(518.497.480,00)	1.183.465,17	3.952.829,08
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2026	20/03/2026	CAD	176,00	65.859.200,00	(15.303,75)	401.406,30
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2026	20/03/2026	CAD	(362,00)	(135.460.400,00)	31.477,04	(825.619,78)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	(2.519,00)	(873.085.400,00)	1.312.313,94	(5.888.607,19)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	6.572,00	2.277.855.200,00	(3.423.790,08)	15.293.547,16
SPI 200 FUTURES 3/2026	19/03/2026	AUD	(1.015,00)	(220.255.000,00)	389.764,27	(1.115.622,95)
SWISS MKT IX FUTR 3/2026	20/03/2026	CHF	252,00	33.281.640,00	0,00	523.057,60
SWISS MKT IX FUTR 3/2026	20/03/2026	CHF	(673,00)	(88.883.110,00)	0,00	(1.396.895,84)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(4.467,00)	(502.677.093,75)	415.582,60	827.872,97
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	16.244,00	1.827.957.625,00	(1.511.243,28)	(2.263.004,23)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(5.590,00)	(1.167.174.559,20)	297.163,39	21.062,68
					(2.612.051,18)	(1.193.972,99)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
7.287.852,47	BRL	1.150.389,10	EUR	(28.309,76)	30/01/2026
42.038.465,70	CHF	45.176.908,47	EUR	37.818,26	30/01/2026
476.000,00	EUR	3.008.498,00	BRL	12.792,70	30/01/2026
1.375.601,81	EUR	1.281.873,65	CHF	(3.121,96)	30/01/2026
154.356,13	EUR	135.538,58	GBP	(681,13)	30/01/2026
596.926,88	EUR	108.369.167,00	JPY	7.569,97	30/01/2026
880.372,04	EUR	10.460.841,17	NOK	(2.125,58)	30/01/2026
17.057.396,02	EUR	186.243.096,38	SEK	(169.067,13)	30/01/2026
1.346.922,90	EUR	2.033.165,15	SGD	426,26	30/01/2026
333.752,55	EUR	390.785,10	USD	1.838,23	30/01/2026
3.477.004,58	GBP	3.943.448,09	EUR	33.733,61	30/01/2026
6.628.472.863,00	JPY	36.833.292,57	EUR	(784.353,84)	30/01/2026
86.367.737,14	NOK	7.265.866,49	EUR	20.285,10	30/01/2026
6.742.012.825,32	SEK	610.396.610,76	EUR	13.190.929,34	30/01/2026
126.406.000,11	SGD	84.206.903,96	EUR	(491.714,82)	30/01/2026
14.254.426,87	USD	12.298.631,45	EUR	(191.392,56)	30/01/2026
				11.634.626,69	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
20.202.945,46	AUD	11.424.860,80	EUR	65.416,36	07/01/2026
6.508.363,00	CAD	4.030.237,11	EUR	12.031,03	07/01/2026
13.019.385,16	CAD	9.469.022,51	USD	34.957,54	07/01/2026
3.601.920,00	CHF	3.853.112,91	EUR	15.576,15	07/01/2026
5.238.126,82	CHF	1.039.329.743,00	JPY	(20.732,45)	07/01/2026
70.806.064,21	CZK	3.429.629,08	USD	6.877,82	07/01/2026
3.014.058,63	EUR	4.865.222,00	CAD	(7.674,35)	07/01/2026
21.626,49	EUR	20.110,63	CHF	26,36	07/01/2026
8.311.393,68	EUR	1.532.235.996,00	JPY	(13.458,86)	07/01/2026
13.589,27	EUR	160.588,00	NOK	28,03	07/01/2026
66.232.331,00	JPY	644.025,20	AUD	(6.433,20)	07/01/2026
5.976.965.110,00	JPY	30.690.591,69	CHF	(489.784,21)	07/01/2026
492.677,00	PLN	116.515,82	EUR	196,92	07/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
8.364.597,00	AUD	4.679.829,79	EUR	74.233,37	23/01/2026
22.394.170,00	CHF	24.211.025,91	EUR	(134.765,07)	23/01/2026
2.459.138,40	EUR	4.351.590,00	AUD	(14.141,78)	23/01/2026
5.378.342,86	EUR	59.113.723,00	SEK	(89.118,17)	23/01/2026
7.189.158,50	GBP	7.636.305,47	CHF	16.432,09	23/01/2026
1.281.009,00	GBP	1.457.245,67	EUR	8.554,24	23/01/2026
20.484.225,79	GBP	27.426.043,13	USD	137.236,30	23/01/2026
120.906.827,00	USD	104.071.610,14	EUR	(1.344.132,41)	23/01/2026
1.204.286,60	EUR	8.986.947,00	DKK	318,25	19/02/2026
14.324.266,07	EUR	16.677.608,34	USD	174.729,17	23/02/2026
127.118.595,86	USD	109.406.562,68	EUR	(1.556.548,72)	23/02/2026
1.126.695,51	CHF	1.209.622,25	EUR	4.068,06	25/02/2026
37.382.672,52	EUR	411.046.061,60	SEK	(641.131,55)	25/02/2026
183.170.000,00	SEK	16.658.435,06	EUR	285.700,50	25/02/2026
40.037.124,98	USD	34.085.357,93	EUR	(121.308,77)	25/02/2026
17.650.208,43	EUR	31.091.212,80	AUD	18.156,29	11/03/2026
2.100.587,58	EUR	3.165.150,66	SGD	2.824,87	11/03/2026
187.205.056,72	SEK	17.186.343,83	EUR	132.767,70	11/03/2026
59.640.369,41	EUR	52.431.727,42	GBP	(198.986,93)	16/03/2026
				(3.648.085,42)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
61.065.518,69	AUD	32.147.038,54	CHF	202.565,65	07/01/2026
1.302.592,30	CHF	2.474.363,98	AUD	(8.207,92)	07/01/2026
2.041.359,31	EUR	3.588.045,00	AUD	680,28	07/01/2026
5.103.383,57	EUR	929.125.942,00	JPY	55.287,92	07/01/2026
2.620.015,94	EUR	28.311.161,00	SEK	1.688,04	07/01/2026
7.611.190,36	EUR	11.521.663,94	SGD	(15.739,89)	07/01/2026
7.526.559.796,97	HUF	22.714.607,23	USD	224.530,63	07/01/2026
35.472.218,81	USD	28.092.961,51	CHF	(12.688,05)	07/01/2026
82.201.754,02	USD	1.481.233.413,28	MXN	(165.441,67)	07/01/2026
155.859.169,70	ZAR	9.272.927,00	USD	125.726,84	07/01/2026
892.701,23	EUR	783.378,00	GBP	(3.684,27)	23/01/2026
29.561,68	EUR	352.261,00	NOK	(165,86)	23/01/2026
93.813.770,00	HKD	10.440.630,08	EUR	(191.867,15)	23/01/2026
289.713.603,09	NOK	22.651.374,49	CHF	96.565,67	23/01/2026
45.414.952,28	CHF	43.375.000,00	GBP	(637.444,38)	23/02/2026
307.077.690,57	EUR	283.352.868,20	CHF	1.874.019,68	23/02/2026
13.477.000,00	EUR	57.342.194,32	PLN	(72.994,51)	23/02/2026
89.034.928,68	SEK	8.092.000,00	EUR	144.076,57	23/02/2026
3.223.133,27	USD	2.459.000,00	GBP	(74.710,84)	23/02/2026
102.610.671,94	EUR	118.983.189,72	USD	1.671.579,03	25/02/2026
74.330.425,03	NOK	6.232.236,33	EUR	29.819,58	25/02/2026
138.416.570,07	USD	119.369.948,79	EUR	(1.944.596,01)	25/02/2026
11.378.062,14	EUR	13.291.925,01	USD	102.671,71	26/02/2026
3.647.373.637,09	INR	40.492.674,84	USD	(104.604,12)	04/03/2026
151.117.333.846,16	IDR	8.979.899,09	USD	45.764,97	11/03/2026
1.293.291.687,32	PHP	21.692.833,08	USD	159.858,62	11/03/2026
6.965.666,90	USD	116.514.292.296,29	IDR	181,99	11/03/2026
82.858.266,22	CHF	89.269.301,81	EUR	87.307,65	16/03/2026
				1.590.180,16	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
13.600.854,73	AUD	12.437.519,22	CAD	10.592,74	07/01/2026
2.829.865,00	AUD	1.595.302,15	EUR	14.160,90	07/01/2026
143.199,64	CAD	1.052.990,34	NOK	17,53	07/01/2026
10.145.422.625,00	CLP	11.087.651,23	USD	141.085,86	07/01/2026
422.845,22	EUR	682.528,00	CAD	(1.065,02)	07/01/2026
2.773.594,49	EUR	30.289.484,00	SEK	(27.685,18)	07/01/2026
2.502.957,00	NOK	211.096,63	EUR	271,21	07/01/2026
16.504.916,00	SEK	1.525.323,69	EUR	1.115,27	07/01/2026
18.009.162,62	USD	64.644.915,75	PLN	(1.417,61)	07/01/2026
940.882,29	EUR	10.258.608,00	SEK	(7.946,44)	22/01/2026
46.633.383,44	USD	167.590.260,64	PLN	(47.221,18)	22/01/2026
45.915,90	EUR	1.120.071,00	CZK	(299,19)	23/01/2026
7.344.091,34	EUR	66.308.525,00	HKD	100.206,31	23/01/2026
406.278,43	EUR	4.868.298,00	NOK	(4.557,68)	23/01/2026
1.952.309,98	EUR	8.310.599,00	PLN	(14.758,58)	23/01/2026
1.632.530,00	NOK	136.895,22	EUR	874,96	23/01/2026
618.608,73	SEK	678.725,48	NOK	(61,79)	23/01/2026
3.465.085,00	DKK	464.219,84	EUR	(7,70)	19/02/2026
9.749.120,95	EUR	72.755.992,00	DKK	2.106,68	19/02/2026
8.491.592,96	CAD	6.042.000,00	USD	146.770,26	23/02/2026
8.755.000,00	EUR	212.278.195,05	CZK	4.781,37	23/02/2026
30.763.819,36	EUR	618.715.351,50	ZAR	(855.250,29)	23/02/2026
90.628,07	EUR	1.076.048,00	NOK	(26,12)	25/02/2026
2.239.510.705,31	MXN	104.052.345,85	EUR	1.108.559,20	25/02/2026
755.943.210.667,00	IDR	45.250.073,97	USD	(49.249,89)	11/03/2026
11.094.683,77	USD	10.145.422.625,00	CLP	(141.707,64)	11/03/2026
64.632.110,10	USD	54.939.908,18	EUR	(159.729,24)	16/03/2026
				219.558,74	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Citibank Europe PLC					
491.234.640,92	CZK	20.206.487,43	EUR	72.462,30	07/01/2026
2.499.378,36	EUR	2.183.542,66	GBP	(1.096,59)	07/01/2026
7.515.598.236,23	HUF	22.714.607,24	USD	196.086,49	07/01/2026
1.537.592.905,00	JPY	8.377.081,24	EUR	(23.109,77)	07/01/2026
2.456.265.748,00	JPY	27.022.873,97	NZD	82.586,35	07/01/2026
1.407.361.807,84	PHP	23.979.116,01	USD	(95.404,73)	07/01/2026
19.253.806,51	USD	104.611.398,85	BRL	190.242,40	07/01/2026
167.881.761,00	USD	141.445.963,12	EUR	1.298.368,42	07/01/2026
9.372.780,10	USD	13.853.348.579,00	KRW	(197.769,14)	07/01/2026
13.639.894,06	AUD	1.378.875.168,00	JPY	255.477,06	23/01/2026
7.604.705,00	CAD	4.693.158,58	EUR	29.829,37	23/01/2026
274.466,47	EUR	413.885,00	SGD	397,14	23/01/2026
69.366,00	EUR	1.410.477,00	ZAR	(2.986,88)	23/01/2026
6.395.433,01	GBP	6.786.238,73	CHF	22.105,79	23/01/2026
43.558.995,00	HKD	4.820.414,07	EUR	(61.810,02)	23/01/2026
995.828,00	NOK	84.528,98	EUR	(489,17)	23/01/2026
12.060.765,63	SGD	9.381.327,23	USD	15.814,65	23/01/2026
100.298,61	EUR	39.497.584,00	HUF	(1.988,39)	27/01/2026
81.578,01	AUD	45.523,18	EUR	773,81	23/02/2026
23.169,41	CAD	14.296,65	EUR	90,91	23/02/2026
73.217.329,55	EUR	131.206.216,01	AUD	(1.244.568,85)	23/02/2026
7.584.036,17	EUR	12.290.825,52	CAD	(48.224,07)	23/02/2026
31.683.000,00	EUR	12.250.254.476,61	HUF	55.405,48	23/02/2026
157.560.793,89	EUR	1.731.221.722,47	SEK	(2.584.574,81)	23/02/2026
5.912.313,46	EUR	8.909.489,82	SGD	9.194,03	23/02/2026
996.943.490,80	MXN	46.292.394,74	EUR	535.015,02	23/02/2026
136.492.092,40	NOK	18.745.000,00	CAD	(139.591,29)	23/02/2026
184.072.571,93	NOK	13.734.000,00	GBP	(181.146,86)	23/02/2026
6.935.350,92	NZD	2.979.000,00	GBP	(1.047,86)	23/02/2026
427.469.511,18	PLN	100.359.481,89	EUR	651.501,11	23/02/2026
175.999.974,05	SEK	26.057.000,00	CAD	100.252,04	23/02/2026
19.631.000,00	AUD	1.969.564.488,00	JPY	417.966,00	24/02/2026
36.898.719.287,00	JPY	204.927.342,33	EUR	(4.049.234,35)	24/02/2026
11.375.624,57	EUR	135.116.927,09	NOK	(7.605,41)	25/02/2026
1.324.553,11	EUR	5.639.083,00	PLN	(7.825,61)	25/02/2026
2.087.086,17	EUR	22.665.305,82	SEK	(9.645,73)	25/02/2026
201.281.006,33	EUR	302.383.630,56	SGD	922.357,83	25/02/2026
3.212.898.602,47	NOK	270.497.035,88	EUR	180.846,37	25/02/2026
591.757.615,61	PLN	138.996.781,85	EUR	821.209,32	25/02/2026
11.455.988,21	EUR	135.395.698,89	NOK	49.704,92	26/02/2026
52.786.284,20	BRL	9.393.102,07	USD	63.769,77	11/03/2026
2.378.743,71	EUR	2.087.845,00	GBP	(4.676,59)	11/03/2026
59.899.743,18	GBP	68.245.553,32	EUR	134.170,33	11/03/2026
150.996.105.040,29	IDR	8.979.899,08	USD	39.644,38	11/03/2026
35.061.169.315,00	KRW	23.882.067,75	USD	405.153,90	11/03/2026
807.396.400,52	PHP	13.558.020,67	USD	86.895,48	11/03/2026
47.261.125,72	USD	262.881.315,77	BRL	89.888,62	11/03/2026
40.487.811,27	USD	34.638.249,22	EUR	(313.395,43)	11/03/2026
36.609.036,55	EUR	435.242.078,94	NOK	(21.182,59)	16/03/2026
57.007.178,10	EUR	617.051.977,97	SEK	(81.591,55)	16/03/2026
				(2.351.756,40)	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
13.205.454,10	AUD	6.532.155,60	GBP	30.237,48	07/01/2026
49.089.438,36	CAD	5.524.086.239,00	JPY	475.575,88	07/01/2026
1.415.994,12	EUR	2.509.915,00	AUD	(11.500,34)	07/01/2026
754.578,41	EUR	1.232.611,00	CAD	(10.978,52)	07/01/2026
11.117.905,85	USD	10.145.422.625,00	CLP	(115.371,17)	07/01/2026
70.726.393,38	EUR	64.923.604,00	CHF	925.515,21	23/01/2026
1.337.415,70	EUR	12.149.550,00	HKD	10.146,60	23/01/2026
10.061.275,00	GBP	11.352.702,85	EUR	159.836,35	23/01/2026
14.202.914,72	GBP	176.177.171,03	SEK	(43.140,55)	23/01/2026
145.118.661,40	GBP	163.573.497,79	EUR	2.216.820,18	23/02/2026
92.365.160,60	NOK	15.845.802,23	NZD	8.502,05	23/02/2026
207.536.823,02	NZD	100.757.060,07	EUR	1.055.846,78	23/02/2026
83.105.113,00	SEK	15.571.000,00	NZD	48.781,58	23/02/2026
40.236.472,93	USD	70.152.086,68	NZD	(279.271,54)	23/02/2026
23.663.702,11	NZD	2.118.126.617,00	JPY	78.427,92	24/02/2026
81.223,00	AUD	45.220,36	EUR	870,34	25/02/2026
16.263.076,00	CHF	17.570.063,85	EUR	(50.943,10)	25/02/2026
207.879.454,45	EUR	373.384.760,90	AUD	(4.000.959,01)	25/02/2026
36.037.977,66	EUR	33.357.213,41	CHF	104.489,45	25/02/2026
7.975.042.683,00	CLP	8.801.212,50	USD	43.845,57	11/03/2026
39.787.701,50	EUR	169.211.126,34	PLN	(164.629,22)	11/03/2026
188.829.317.854,24	IDR	11.224.873,85	USD	53.805,89	11/03/2026
5.249.677,42	NZD	2.607.023,61	EUR	(31.830,23)	11/03/2026
41.724.467,00	PLN	981.099,03	EUR	4.059,48	11/03/2026
11.815.281,43	USD	65.121.459,59	BRL	113.194,62	11/03/2026
25.941.780,00	USD	23.683.029.215,00	CLP	(294.618,54)	11/03/2026
				326.713,16	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
104.611.398,00	BRL	18.926.824,49	USD	87.673,56	07/01/2026
13.806.455,89	CHF	30.114.328,34	NZD	49.119,27	07/01/2026
44.022.028,00	CHF	55.449.016,84	USD	135.815,59	07/01/2026
2.084.003,62	EUR	3.685.084,00	AUD	(11.860,93)	07/01/2026
5.369.712,31	EUR	4.987.813,00	CHF	12.473,74	07/01/2026
2.373.206,02	EUR	2.070.524,00	GBP	2.152,70	07/01/2026
21.001.288.687,02	HUF	64.022.717,18	USD	80.533,52	07/01/2026
612.435.187.400,00	IDR	36.669.911,17	USD	12.281,62	07/01/2026
411.861,00	NOK	34.914,20	EUR	(133,60)	07/01/2026
67.829.029,53	NZD	59.152.174,51	AUD	(352.320,40)	07/01/2026
1.279.775.360,03	PHP	21.749.573,60	USD	(39.430,42)	07/01/2026
87.179.607,66	SEK	9.394.419,27	USD	74.890,17	07/01/2026
41.020.333,12	USD	34.856.960,26	EUR	21.391,64	07/01/2026
45.726.830,03	USD	2.687.137.167,00	PHP	133.254,63	07/01/2026
38.180.477,34	EUR	44.726.482,00	USD	177.611,25	22/01/2026
180.257.591,00	SEK	16.410.293,84	EUR	261.760,34	22/01/2026
5.295.283,00	AUD	3.004.638,36	EUR	5.016,83	23/01/2026
18.490.538,77	EUR	33.255.197,00	AUD	(410.084,21)	23/01/2026
6.056.036,89	EUR	9.897.134,00	CAD	(90.624,64)	23/01/2026
35.730.123,85	EUR	323.793.327,00	HKD	357.438,34	23/01/2026
18.600.092,39	EUR	3.268.371.778,00	JPY	829.583,25	23/01/2026
40.448,52	EUR	172.738,00	PLN	(437,36)	23/01/2026
48.082.288,05	EUR	525.678.101,70	SEK	(538.291,79)	23/01/2026
151,41	EUR	8.026,00	TRY	(4,53)	23/01/2026
177.257.890,00	HKD	19.624.949,86	EUR	(260.393,81)	23/01/2026
927.040.392,00	JPY	5.141.354,42	EUR	(101.099,64)	23/01/2026
4.526.560,00	NOK	376.853,44	EUR	5.142,24	23/01/2026
60.003.826,00	SEK	5.500.220,44	EUR	49.941,78	04/02/2026
13.775.110,00	DKK	1.846.163,13	EUR	(730,80)	19/02/2026
16.058.291,45	CHF	17.331.034,84	EUR	(34.616,27)	23/02/2026
30.658.943,49	EUR	743.573.625,32	CZK	8.472,70	23/02/2026
89.085.939,80	NOK	6.970.000,00	CHF	(1.289,53)	23/02/2026
29.849.900,68	SEK	2.401.000,00	GBP	18.198,13	23/02/2026
447.640.119,35	ZAR	25.730.000,00	USD	1.046.186,21	23/02/2026
70.790.901,33	EUR	115.222.584,02	CAD	(757.464,13)	25/02/2026
13.107.172,90	EUR	12.185.158,00	CHF	(18.906,20)	25/02/2026
1.376.604,17	EUR	250.430.853,00	JPY	13.236,76	25/02/2026
208.163.263,20	EUR	428.978.148,31	NZD	(2.279.528,72)	25/02/2026
9.372.590,77	EUR	14.165.260,38	SGD	(13.104,01)	25/02/2026
11.657.996,19	EUR	126.964.485,22	SEK	(87.252,12)	26/02/2026
4.058.947.154,00	JPY	22.399.501,58	EUR	(301.087,29)	26/02/2026
21.148.058,30	NZD	10.481.823,69	EUR	(106.688,50)	26/02/2026
136.770.863,41	SEK	12.622.869,71	EUR	29.747,94	26/02/2026
7.820.605,64	CHF	8.374.304,61	EUR	56.986,33	11/03/2026
8.986.312.792,00	CLP	9.795.717,87	USD	152.038,89	11/03/2026
34.479.927,89	EUR	32.181.754,09	CHF	(214.868,02)	11/03/2026
30.601.576,23	EUR	744.182.901,55	CZK	(58.148,88)	11/03/2026
169.552.534,94	MXN	7.871.433,12	EUR	73.716,27	11/03/2026
3.493.504.513,75	PHP	59.187.016,05	USD	(65.819,71)	11/03/2026
18.638.802,61	USD	104.611.398,00	BRL	(106.417,96)	11/03/2026
41.821.848,37	USD	699.913.741.631,55	IDR	(17.193,71)	11/03/2026
9.098.435,17	USD	33.084.603,41	PLN	(98.108,50)	11/03/2026
698.046.715,12	ZAR	40.709.417,06	USD	1.093.248,84	11/03/2026
12.287.572,00	SEK	1.127.888,98	EUR	8.915,07	17/03/2026
				(1.169.078,07)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
16.789.153,76	EUR	151.362.269,00	HKD	253.528,11	23/01/2026
18.300.450,00	HKD	2.021.850,03	EUR	(22.620,90)	23/01/2026
25.702.505,18	EUR	22.585.937,63	GBP	(101.438,72)	23/02/2026
7.972.971,63	EUR	9.364.238,44	USD	28.414,21	23/02/2026
34.346.921,69	EUR	30.183.075,29	GBP	(133.103,19)	25/02/2026
220.141.361,44	GBP	248.706.724,55	EUR	2.769.108,18	25/02/2026
22.913.500,75	EUR	20.139.266,98	GBP	(91.676,49)	26/02/2026
9.503.065,32	GBP	10.838.071,92	EUR	17.403,58	26/02/2026
193.145.702,16	USD	165.246.761,00	EUR	(1.501.210,64)	11/03/2026
				1.218.404,14	
Contraparte: JP Morgan SE					
16.310.608,05	AUD	18.718.634,46	NZD	89.558,00	07/01/2026
27.122.986,51	AUD	166.351.389,79	SEK	41.188,45	07/01/2026
2.300.883,00	CHF	2.464.606,04	EUR	6.688,55	07/01/2026
863.669.859,00	JPY	4.690.889,92	EUR	1.551,58	07/01/2026
13.853.348.579,00	KRW	9.469.124,84	USD	115.881,59	07/01/2026
6.650.671,34	EUR	11.723.707,00	AUD	(12.675,10)	23/01/2026
5.180.417,21	EUR	943.939.530,00	JPY	48.351,84	23/01/2026
76.341.649,29	AUD	87.218.403,64	NZD	537.118,99	23/02/2026
195.284.709,97	SEK	18.038.648,05	EUR	26.796,82	23/02/2026
38.663.000,00	CHF	7.524.035.153,00	JPY	685.489,67	24/02/2026
17.299.994,06	EUR	3.147.047.629,00	JPY	167.872,44	24/02/2026
181.438.100,49	EUR	32.696.736.920,00	JPY	3.421.838,56	26/02/2026
687.569.032,00	BRL	126.663.086,44	USD	(2.811.849,37)	11/03/2026
36.438.430,99	EUR	6.601.410.983,00	JPY	479.186,82	11/03/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
188.919.116.845,04	IDR	11.224.873,85	USD	58.339,65	11/03/2026
13.175.569.099,00	KRW	9.019.926,57	USD	113.968,85	11/03/2026
323.045.873,98	PHP	5.423.208,27	USD	36.005,84	11/03/2026
10.974.289.780,00	JPY	60.295.158,03	EUR	(505.138,55)	16/03/2026
5.082.694,39	EUR	4.728.179,00	CHF	(16.554,33)	17/03/2026
				2.483.620,30	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
459.156,00	CAD	284.099,72	EUR	1.076,61	07/01/2026
2.203.542,00	CHF	2.368.084,82	EUR	(1.337,68)	07/01/2026
720.769,15	EUR	1.164.435,00	CAD	(2.447,70)	07/01/2026
126.262,87	EUR	1.502.678,00	NOK	(633,98)	07/01/2026
1.125.871,74	EUR	12.278.844,00	SEK	(9.720,19)	07/01/2026
317.385.269,91	SEK	29.090.611,93	EUR	262.322,28	07/01/2026
61.294.686,00	USD	52.202.987,58	EUR	(85.919,63)	07/01/2026
36.694.446,83	USD	612.435.187.400,81	IDR	8.572,29	07/01/2026
68.223,69	USD	117.755,37	NZD	215,01	07/01/2026
1.981.999,34	EUR	3.242.652,00	CAD	(31.871,07)	22/01/2026
549.389,26	EUR	2.324.797,00	PLN	(910,56)	22/01/2026
2.211.010,00	PLN	521.575,43	EUR	1.788,90	22/01/2026
2.631.905,18	EUR	4.682.133,00	AUD	(29.225,55)	23/01/2026
27.354.989,08	EUR	23.900.942,00	GBP	6.027,13	23/01/2026
7.442.417,30	EUR	67.289.769,00	HKD	91.349,16	23/01/2026
11.287.534,28	EUR	134.337.130,56	NOK	(49.285,22)	23/01/2026
1.112.740.297,07	EUR	1.299.449.217,00	USD	8.681.373,29	23/01/2026
13.911.007,00	HKD	1.518.376,48	EUR	1.305,45	23/01/2026
155.754.193,27	SEK	13.323.471,06	CHF	81.850,32	23/01/2026
413.885,00	SGD	273.621,09	EUR	447,17	23/01/2026
3.786.115,11	USD	2.817.389,95	GBP	(7.037,06)	23/01/2026
170.134.547,87	ZAR	9.921.841,73	USD	297.556,19	23/01/2026
90.757.949,00	DKK	12.155.191,31	EUR	3.502,22	19/02/2026
3.606.806,93	EUR	26.915.686,00	DKK	951,21	19/02/2026
3.574.000,00	CAD	2.034.721,09	CHF	27.724,77	23/02/2026
890.403,97	CHF	1.564.000,00	CAD	(12.132,50)	23/02/2026
7.613.826,10	EUR	2.953.135.897,83	HUF	(10.482,89)	23/02/2026
28.090.360,30	EUR	331.183.002,42	NOK	185.515,18	23/02/2026
1.739.953,63	NOK	147.579,81	EUR	(974,65)	23/02/2026
1.953.016,34	EUR	3.156.566,57	CAD	(7.119,97)	25/02/2026
41.153.779,08	EUR	48.493.000,00	USD	16.890,50	25/02/2026
10.945.000,00	USD	9.288.518,18	EUR	(3.812,23)	25/02/2026
18.688.056,08	CAD	11.595.784,43	EUR	9.002,99	26/02/2026
11.816.475,75	EUR	23.787.605,54	NZD	146.309,73	26/02/2026
27.641.935,69	CAD	17.154.903,20	EUR	8.922,91	11/03/2026
174.380.684,60	EUR	281.014.726,07	CAD	(110.921,80)	11/03/2026
33.896.387,04	EUR	401.242.326,05	NOK	117.845,83	11/03/2026
75.565.928.504,37	IDR	4.489.949,54	USD	23.249,11	11/03/2026
5.268.822.870,00	KRW	3.607.970,63	USD	44.763,20	11/03/2026
423.073.535,18	NOK	35.740.656,87	EUR	(124.257,72)	11/03/2026
5.224.250,18	USD	87.479.732.053,90	IDR	(4.610,01)	11/03/2026
692.530.782,71	ZAR	34.518.812,82	EUR	805.678,19	11/03/2026
74.533.829,21	EUR	120.485.276,53	CAD	(276.701,95)	16/03/2026
74.100.645,73	EUR	87.387.840,00	USD	37.529,41	17/03/2026
790.883,00	NOK	66.266,59	EUR	289,88	17/03/2026
				10.092.656,57	
Contraparte: Nordea Bank Abp					
21.335.520,00	EUR	159.175.993,87	DKK	10.926,73	19/02/2026
				10.926,73	
Contraparte: UBS Europe SE					
36.994,11	CAD	46.426,49	NZD	190,79	07/01/2026
2.113.386,00	NOK	178.472,45	EUR	(2,72)	07/01/2026
27.833.314,00	SEK	2.553.349,20	EUR	20.776,90	07/01/2026
36.984.951,17	USD	618.084.774,10	ZAR	(318.693,18)	07/01/2026
5.525.806,00	PLN	1.302.565,22	EUR	5.437,54	22/01/2026
4.636.200,71	EUR	42.475.110,00	HKD	(3.913,32)	23/01/2026
156.344,29	EUR	1.873.627,00	NOK	(1.771,25)	23/01/2026
69.537.953,00	HKD	7.625.967,89	EUR	(29.379,01)	23/01/2026
132.580.861,75	NOK	2.020.348.178,00	JPY	204.194,32	23/01/2026
91.063.141,00	DKK	12.200.007,98	EUR	(417,67)	19/02/2026
58.530.192,50	AUD	33.160.774,27	EUR	57.631,72	23/02/2026
3.437.783,11	AUD	1.947.022,20	EUR	3.878,15	25/02/2026
2.316.164,14	EUR	4.089.563,00	AUD	(4.613,41)	25/02/2026
				(66.681,14)	
				8.706.458,77	
				20.341.085,46	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de rendimiento total

Subyacente	Divisa	Cantidad	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Contraparte: Bank of America NA S&P 500 Total Return 4 JAN 1988 Index against variable rate USONBFR	USD	(14.665,00)	(190.989.016,93)	(2.011.014,68)	(4.753.833,91)	17/02/2026
			(190.989.016,93)	(2.011.014,68)	(4.753.833,91)	
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC S&P 500 Total Return 4 JAN 1988 Index against variable rate USONBFR	USD	(66.495,00)	(865.994.864,00)	(505.055,46)	(328.659.960,13)	11/09/2026
			(865.994.864,00)	(505.055,46)	(328.659.960,13)	
			(1.056.983.880,93)	(2.516.070,14)	(333.413.794,04)	

Bank of America NA abonó en total 3.130.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de permutas de acciones y permutas de rendimiento total.
 Barclays Bank Ireland PLC percibió en total 62.750.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo y en total 156.415,83 EUR netos en concepto de garantías no monetarias de permutas de acciones y permutas de rendimiento total.
 BofA Securities Europe SA percibió en total 280.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
 Citibank Europe PLC abonó en total 1.330.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
 Deutsche Bank AG abonó en total 10.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
 Goldman Sachs Bank Europe SE abonó en total 320.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
 JP Morgan SE percibió en total 4.440.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
 Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				USD			
Bonos				85.762,00	Advanced Micro Devices	15.727.774,79	0,65
EUR				23.943,00	Albemarle	2.897.516,41	0,12
40.500.000,00	Bundesobligation 0.000000% 09-10-2026	39.896.215,88	1,65	239.212,00	Amphenol	27.728.001,50	1,15
50.500.000,00	Bundesobligation 0.000000% 10-04-2026	50.231.264,25	2,08	246.031,00	Arista Networks	27.633.234,29	1,14
49.000.000,00	Bundesobligation 0.000000% 16-04-2027	47.751.541,25	1,98	101.113,00	Capital One Financial	20.994.041,36	0,87
40.500.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2026	40.005.252,00	1,66	57.115,00	Cardinal Health	10.064.472,34	0,42
50.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2027	49.043.967,61	2,03	73.947,00	Cboe Global Markets	16.091.350,24	0,67
90.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026*	89.833.194,00	3,72	95.860,00	Cummins	41.903.792,12	1,74
35.000.000,00	French Republic Government B 0.000000% 25-02-2026	34.891.991,53	1,44	17.008,00	Electronic Arts	2.955.894,05	0,12
20.000.000,00	French Republic Government B 0.000000% 25-02-2027	19.519.189,90	0,81	19.168,00	Eli Lilly	17.631.560,16	0,73
26.000.000,00	French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	25.838.774,00	1,07	114.837,00	Expeditors International of Washington	14.690.384,28	0,61
25.000.000,00	French Republic Government B 2.5% 24-09-2026	25.062.816,07	1,04	133.413,00	GE HealthCare Technologies	9.401.434,93	0,39
		422.074.206,49	17,48	20.587,00	General Electric	5.443.989,37	0,23
USD				377.960,00	General Motors	26.291.961,04	1,09
60.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.5% 28-02-2026	50.770.282,34	2,10	91.987,00	Hershey	14.307.002,48	0,59
70.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 30-04-2026	58.995.578,74	2,44	90.592,00	Howmet Aerospace	15.897.713,23	0,66
20.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 31-03-2026	16.897.032,56	0,70	145.834,00	Incyte	12.267.570,47	0,51
70.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 31-05-2026	58.858.564,81	2,44	188.066,00	Lam Research	27.663.633,61	1,15
20.500.000,00	United States Treasury Note/ 3.875% 15-01-2026	17.437.101,16	0,72	258.487,00	Las Vegas Sands	14.310.554,42	0,59
40.500.000,00	United States Treasury Note/ 4.25% 31-01-2026	34.461.403,00	1,43	528.174,00	Match Group	14.425.165,55	0,60
		237.419.962,61	9,83	124.164,00	Micron Technology	30.345.567,54	1,26
Total bonos				42.120,00	Monster Beverage	2.758.919,11	0,11
Acciones				74,00	Motorola Solutions	24.152,44	0,00
AUD				309.678,00	Newmont	26.619.085,38	1,10
674.375,00	Fortescue	8.444.106,79	0,35	77.450,00	NRG Energy	10.558.548,95	0,44
170.000,00	Lynas Rare Earths	1.203.099,41	0,05	109.664,00	Nucor	15.251.476,26	0,63
418.311,00	Mineral Resources	12.941.085,33	0,54	177.471,00	NVIDIA	28.472.042,20	1,18
		22.588.291,53	0,94	1.872,00	NVR	11.647.256,95	0,48
CAD				216.272,00	Omnicom Group	14.925.839,99	0,62
52.300,00	Dollarama	6.690.567,52	0,28	168.367,00	Palantir Technologies	25.765.578,50	1,07
		6.690.567,52	0,28	159.527,00	Public Service Enterprise Group	10.971.636,66	0,45
CHF				31.538,00	Regeneron Pharmaceuticals	20.704.239,64	0,86
201.164,00	ABB	12.789.686,44	0,53	424.951,00	Southwest Airlines	15.025.272,66	0,62
59.178,00	Logitech International	5.180.506,49	0,21	167.521,00	T Rowe Price Group	14.693.174,72	0,61
		17.970.192,93	0,74	1.695,00	West Pharmaceutical Services	398.988,90	0,02
EUR				135.284,00	Wynn Resorts	13.904.668,33	0,58
4.244,00	Argenx	3.042.099,20	0,13			580.393.494,87	24,03
1.474.186,00	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	29.557.429,30	1,22	Total acciones			
102.569,00	Banco BPM	1.335.448,38	0,06			869.439.932,09	36,00
819.155,00	Commerzbank	29.571.495,50	1,22	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
96.410,00	RENN Group	5.169.504,20	0,21			1.528.934.101,19	63,31
241.057,00	Siemens Energy	29.023.262,80	1,20	Total inversiones en valores			
74.519,00	Societe Generale	5.120.945,68	0,21			1.147.014.864,62	47,50
61.255.908,00	Telecom Italia SpA/Milano	31.473.285,53	1,30	Otros pasivos netos			
122.007,00	UCB	29.110.870,20	1,21			(261.070.652,27)	(10,81)
122.052,00	UniCredit	8.655.927,84	0,36	Total activos netos			
16.926,00	Vonovia	415.364,04	0,02			2.414.878.313,54	100,00
		172.475.632,67	7,14	(*) Bono parcial o totalmente pignorado como garantía.			
GBP							
368.749,00	National Grid	4.821.846,25	0,20				
		4.821.846,25	0,20				
HKD							
3.673.300,00	China Hongqiao Group	13.092.971,43	0,54				
		13.092.971,43	0,54				
JPY							
305.900,00	Asics	6.238.801,13	0,26				
1.073.454,00	Astellas Pharma	12.202.937,62	0,51				
196.498,00	Ibiden	7.183.720,87	0,30				
892.897,00	Kansai Electric Power Co	11.905.964,53	0,49				
80.089,00	Mitsui Kinzoku	7.671.142,66	0,32				
214.077,00	Sompo Holdings	6.204.368,08	0,26				
		51.406.934,89	2,13				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Desglose de las inversiones en valores por país y sector económico a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	33,87	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	27,31
Alemania	15,77	Semiconductores	3,09
Francia	4,57	Bancos diversificados	3,07
Japón	2,13	Farmacéuticas	2,44
Italia	1,72	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,95
España	1,22	Bioteología	1,49
Bélgica	1,21	Componentes electrónicos	1,45
Australia	0,94	Servicios de telecomunicaciones integrados	1,30
Suiza	0,74	Equipos eléctricos pesados	1,20
Islas Caimán	0,54	Casinos y apuestas	1,17
Canadá	0,28	Equipos de comunicaciones	1,15
Reino Unido	0,20	Equipos de semiconductores	1,15
Países Bajos	0,13	Oro	1,10
Total	63,31	Fabricantes de automóviles	1,09
		Software de aplicaciones	1,07
		Acero	0,98
		Eléctricas	0,93
		Metales diversificados y minería	0,90
		Aeroespacial y defensa	0,88
		Crédito al consumo	0,87
		Datos y mercados financieros	0,67
		Múltiples suministros públicos	0,65
		Publicidad	0,62
		Compañías aéreas	0,62
		Transporte aéreo y logística	0,61
		Gestión de activos y bancos depositarios	0,61
		Servicios y medios de comunicación interactivos	0,60
		Alimentos envasados y carnes	0,59
		Aluminio	0,54
		Equipos y componentes eléctricos	0,53
		Construcción de viviendas	0,48
		Distribuidores del sector sanitario	0,42
		Equipos sanitarios	0,39
		Comercio al por menor generalista	0,28
		Calzado	0,26
		Seguros de bienes y accidentes	0,26
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	0,21
		Entretenimiento en casa interactivo	0,12
		Química especializada	0,12
		Bebidas no alcohólicas	0,11
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,02
		Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	0,02
		Total	63,31

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(390.269.000,00)	USD	25.325.136,15	215.945,49	25.541.081,64	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Venta	5,00%	(0,13)	EUR	0,01	0,00	0,01	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(776.852.000,00)	EUR	81.825.338,48	4.076.193,05	85.901.531,53	20/12/2030
						107.150.474,64	4.292.138,54	111.442.613,18

Contratos de permutas de acciones

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Contraparte: Bank of America NA						
Accenture	USD	67.716,00	15.579.230,11	(240.176,68)	(6.110.241,70)	15/05/2026
Adobe	USD	23.842,00	7.131.104,28	10.139,49	(3.409.901,79)	15/05/2026
Aeon	JPY	921.790,00	12.401.371,66	126.553,60	1.534.231,32	15/04/2026
Akamai Technologies	USD	50.199,00	3.748.379,87	53.798,37	(988.366,86)	15/05/2026
Alibaba Health Information Technology	HKD	19.501.606,00	10.761.173,18	(350.287,59)	(1.912.375,98)	15/04/2026
Alphabet	USD	132.933,00	35.444.842,66	595.298,33	18.864.317,48	15/05/2026
American Tower	USD	(25.121,00)	(3.764.410,80)	87.176,73	334.282,81	15/05/2026
Amrize	CHF	(287.723,00)	(13.458.708,02)	122.796,12	0,00	15/05/2026
Anglo American	GBP	32.350,00	1.143.236,40	86.344,94	12.597,03	15/05/2026
Arista Networks	USD	208.023,00	23.364.325,21	1.089.922,33	4.219.902,73	15/05/2026
ASM International	EUR	(40.245,00)	(20.830.812,00)	(80.489,59)	(598.781,11)	15/05/2026
Atmos Energy	USD	102.162,00	14.653.908,04	(183.347,64)	(102.942,07)	15/05/2026
Automatic Data Processing	USD	133.055,00	29.342.944,97	(641.678,87)	619.721,09	15/05/2026
Banco Comercial Portugues	EUR	32.619.831,00	29.233.892,54	1.030.786,66	3.499.814,07	15/05/2026
BE Semiconductor Industries	EUR	(151.781,00)	(20.300.708,75)	(197.313,11)	(182.635,55)	15/05/2026
Booking Holdings	USD	2.970,00	13.619.990,05	(167.004,08)	(358.239,07)	15/05/2026
Broadcom	USD	178.042,00	52.408.586,68	949.496,76	8.951.342,12	15/05/2026
Bunge Global	USD	188.708,00	14.383.026,18	(478.310,66)	(84.401,55)	15/05/2026
Cadence Design Systems	USD	66.390,00	17.764.985,97	(216.274,30)	1.293.155,63	15/05/2026
CaixaBank	EUR	2.339.247,00	24.433.434,92	736.862,81	2.416.976,32	15/05/2026
Cardinal Health	USD	11.414,00	2.011.308,54	70.045,09	44.158,49	15/05/2026
Chevron	USD	(149.393,00)	(19.362.511,98)	(327.833,58)	955.191,02	15/05/2026
Chubb	USD	2.712,00	723.476,81	2.375,91	133.011,21	15/05/2026
Cigna Group/The	USD	6.917,00	1.627.910,10	(2.647,49)	(478.846,74)	15/05/2026
Cisco Systems	USD	43.662,00	2.866.792,63	(39.179,56)	1.150.691,97	15/05/2026
Coca-Cola	USD	407.727,00	24.299.932,71	(312.115,59)	798.769,33	15/05/2026
Colgate-Palmolive	USD	1,00	67,57	0,00	1,57	15/05/2026
ConocoPhillips	USD	(241.444,00)	(19.330.716,78)	47.233,24	(137.406,10)	15/05/2026
Corning	USD	213.068,00	16.120.097,47	152.230,26	444.160,42	15/05/2026
Deere	USD	(46.440,00)	(18.555.065,07)	721.267,67	(1.001.592,48)	15/05/2026
Diageo	GBP	4,00	73,47	(2,70)	(0,86)	15/05/2026
DSM-Firmenich	EUR	(300.269,00)	(20.646.496,44)	(384.344,32)	1.342.510,21	15/05/2026
eBay	USD	33.588,00	2.500.030,52	140.557,08	910.222,47	15/05/2026
Eni	EUR	(823.213,00)	(13.286.657,82)	(287.711,49)	(49.451,97)	15/05/2026
Evolution Mining	AUD	1.784.004,00	12.869.073,75	405.964,47	1.531.823,05	15/04/2026
Exxon Mobil	USD	(190.552,00)	(19.560.875,12)	(474.880,80)	(843.674,71)	15/05/2026
Fastenal	USD	118.186,00	4.086.800,91	(193.508,59)	(365.346,67)	15/05/2026
Fortinet	USD	54.988,00	3.743.973,29	(68.752,54)	(1.033.565,59)	15/05/2026
Galderma Group	CHF	163.037,00	28.373.337,36	(805.165,65)	4.275.943,09	15/05/2026
GE Vernova	USD	47.970,00	26.870.462,62	(929.451,90)	1.690.276,05	15/05/2026
Howmet Aerospace	USD	201.153,00	35.299.725,23	1.553.516,41	1.926.651,58	15/05/2026
HSBC Holdings	GBP	2.155.896,00	28.988.684,19	1.122.503,20	5.158.087,62	15/05/2026
Intuit	USD	25.266,00	14.327.715,28	260.246,03	(185.580,64)	15/05/2026
Johnson & Johnson	USD	32.385,00	5.701.875,48	(197.499,74)	1.523.872,13	15/05/2026
KKR	USD	(68.609,00)	(7.500.480,37)	366.474,88	(13.416,69)	15/05/2026
Kroger	USD	275.653,00	14.699.383,21	8.206,05	(940.450,14)	15/05/2026
Marsh & McLennan Cos	USD	171.349,00	27.291.667,72	(5.829,68)	594.713,29	15/05/2026
McDonald's	USD	83.564,00	21.806.813,68	(847.225,38)	722.199,92	15/05/2026
McKesson	USD	10.475,00	7.368.851,11	36.172,92	81.964,77	15/05/2026
Merck	USD	12.721,00	1.143.342,75	58.535,86	(271.491,01)	15/05/2026
Meta Platforms	USD	15.864,00	8.930.769,49	193.762,89	(75.495,29)	15/05/2026
Microsoft	USD	66.808,00	27.621.019,51	639.838,46	3.553.943,08	15/05/2026
Monster Beverage	USD	260.888,00	17.088.530,14	479.304,31	350.127,21	15/05/2026
MSCI	USD	4.909,00	2.428.612,61	117.495,33	(127.378,10)	15/05/2026
NIKE	USD	(332.809,00)	(17.677.912,78)	1.508.779,43	1.661.392,07	15/05/2026
Northern Star Resources	AUD	843.532,00	12.827.225,62	(19.195,25)	1.231.643,07	15/04/2026
Novartis	CHF	313.248,00	36.858.706,70	793.672,88	120.672,98	15/05/2026
ORLEN	PLN	1.312.587,00	29.895.687,71	401.263,52	1.023.170,88	15/05/2026
Partners Group Holding	CHF	(19.861,00)	(20.947.427,54)	(430.718,69)	(272.897,77)	15/05/2026
Paychex	USD	163.062,00	15.676.531,31	(325.929,83)	499.956,13	15/05/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
PayPal Holdings	USD	186.117,00	9.268.648,76	(346.683,87)	(1.930.552,31)	15/05/2026
PepsiCo	USD	15.439,00	1.888.608,47	(97.174,96)	(223.894,63)	15/05/2026
Pernod Ricard	EUR	(112.643,00)	(8.234.203,30)	358.204,75	13.229,10	15/05/2026
Pfizer	USD	2.443,00	51.937,39	(2.981,80)	(4.118,34)	15/05/2026
PLS Group	AUD	1.120.818,00	2.690.789,72	145.788,04	310.148,44	15/04/2026
Public Service Enterprise Group	USD	55.056,00	3.786.534,12	12.175,35	(68.576,55)	15/05/2026
Quanta Services	USD	41.317,00	14.987.559,89	(329.987,78)	684.163,43	15/05/2026
Ralph Lauren	USD	46.772,00	14.153.731,53	(633.333,54)	2.004.966,38	15/05/2026
S&P Global	USD	17.882,00	8.002.183,59	402.980,00	(269.858,57)	15/05/2026
Saipem	EUR	(4.145.153,00)	(10.051.996,03)	(397.934,68)	4.366,01	15/05/2026
Sandoz Group	CHF	462.611,00	28.726.682,28	69.532,08	4.710.214,69	15/05/2026
Sherwin-Williams	USD	(66.662,00)	(18.472.240,35)	150.821,57	1.973.996,55	15/05/2026
St James's Place	GBP	389.427,00	6.176.260,57	247.585,75	1.219.214,82	15/05/2026
Standard Chartered	GBP	1.125.909,00	23.499.480,11	738.842,52	445.391,23	15/05/2026
Stryker	USD	52.909,00	15.929.852,70	(59.852,83)	(408.653,72)	15/05/2026
Sumitomo Electric Industries	JPY	359.228,00	12.340.775,00	(598.990,98)	4.284.745,63	15/04/2026
Sumitomo Pharma	JPY	986.784,00	12.423.594,13	86.872,16	2.164.599,98	15/04/2026
Swiss Life Holding	CHF	29.610,00	29.144.341,26	851.950,64	1.023.240,86	15/05/2026
SAAB B	SEK	623.204,00	30.984.326,86	1.682.930,16	(295.237,56)	15/05/2026
TJX Cos	USD	78.175,00	10.312.956,11	(107.052,61)	423.320,29	15/05/2026
TotalEnergies	EUR	(222.187,00)	(12.351.375,33)	(60.929,62)	0,00	15/05/2026
Travelers Cos	USD	58.942,00	14.593.120,75	24.816,10	665.303,07	15/05/2026
Uber Technologies	USD	387.195,00	27.061.166,24	102.092,75	(2.083.197,68)	15/05/2026
UnitedHealth Group	USD	(67.707,00)	(19.166.085,46)	477.410,08	(1.268.959,18)	15/05/2026
Universal Health Services	USD	77.015,00	14.562.562,43	(102.188,82)	1.338.951,67	15/05/2026
Valero Energy	USD	110.242,00	15.329.048,36	(414.450,14)	(62.647,91)	15/05/2026
Verizon Communications	USD	37.394,00	1.298.310,01	636,11	42.247,61	15/05/2026
West Pharmaceutical Services	USD	62.729,00	14.765.884,79	260.903,98	254.132,92	15/05/2026
Xylem	USD	126.624,00	14.797.032,71	(92.622,81)	(888.944,73)	15/05/2026
			782.739.616,05	8.131.104,33	67.984.605,27	
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC						
3i Group	GBP	(12.613,00)	(469.867,63)	(18.783,15)	2.751,20	20/04/2026
ABB	CHF	261.129,00	16.602.165,55	106.531,96	456.660,81	20/04/2026
Adobe	USD	46.861,00	14.016.050,57	339.589,79	(4.218.942,76)	13/10/2026
Advanced Micro Devices	USD	52.788,00	9.680.718,45	(41.871,34)	(1.181.631,00)	13/10/2026
Advantest	JPY	218.304,00	23.281.144,32	(465.816,15)	5.997.733,01	17/06/2026
Akamai Technologies	USD	23.706,00	1.770.136,72	27.018,83	49.331,45	13/10/2026
Allegion	USD	64.567,00	8.829.703,38	26.360,60	(269.207,96)	13/10/2026
Alphabet	USD	203,00	54.127,29	(1.161,16)	31.263,23	13/10/2026
Amazon.com	USD	100.215,00	19.765.974,61	102.554,21	1.343.252,77	13/10/2026
Amgen	USD	2.266,00	633.215,65	25.364,09	76.754,01	13/10/2026
Amphenol	USD	24.452,00	2.834.327,26	163.865,59	0,00	13/10/2026
Appfolio	USD	14.148,00	2.826.832,25	13.549,80	0,00	13/10/2026
AppLovin	USD	44.615,00	25.988.417,75	(699.374,37)	2.546.582,96	13/10/2026
Argenx	EUR	34.280,00	24.571.904,00	(1.830.552,00)	(594.758,74)	20/04/2026
Asics	JPY	78.600,00	1.603.039,45	4.269,08	(190.224,20)	17/06/2026
Assurant	USD	15.483,00	3.184.833,48	248.634,04	278.457,48	13/10/2026
Automatic Data Processing	USD	7.022,00	1.548.578,86	(358,36)	(484,16)	13/10/2026
Banco de Sabadell	EUR	(6.187.255,00)	(20.820.113,08)	(476.418,63)	(900.971,33)	20/04/2026
Baxter International	USD	68.179,00	1.121.529,18	62.629,34	(695.414,34)	13/10/2026
Becton Dickinson	USD	22.860,00	3.803.000,26	(54.636,90)	182.466,81	13/10/2026
Booking Holdings	USD	3.293,00	15.101.221,29	320.393,19	469.111,38	13/10/2026
Brambles	AUD	361.596,00	4.723.106,23	19.077,98	0,00	17/06/2026
Broadcom	USD	7.272,00	2.140.591,78	(413.731,46)	1.103.946,36	13/10/2026
Capgemini	EUR	20.709,00	2.945.855,25	(79.729,65)	298.806,54	20/04/2026
Cardinal Health	USD	18.404,00	3.243.045,59	140.335,00	(132.636,59)	13/10/2026
Choe Global Markets	USD	64.643,00	14.066.739,07	284.486,09	(76.506,77)	13/10/2026
China Life Insurance	HKD	3.934.931,00	11.772.492,70	103.192,05	1.494.591,31	17/06/2026
Chubb	USD	847,00	225.953,12	12.319,21	78.706,17	13/10/2026
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	(735.050,00)	(20.809.265,50)	(565.988,50)	498.793,64	20/04/2026
Cigna Group/The	USD	13.382,00	3.149.442,37	160.488,39	309.193,53	13/10/2026
Cintas	USD	31.461,00	5.089.098,39	67.678,74	0,00	13/10/2026
Cisco Systems	USD	10.863,00	713.251,08	(28.226,99)	218.614,35	13/10/2026
Coca-Cola	USD	23.080,00	1.375.534,23	(2.748,32)	152.692,21	13/10/2026
Coinbase Global	USD	(88.550,00)	(17.360.529,90)	3.358.377,56	(1.312.848,42)	13/10/2026
Colgate-Palmolive	USD	63.042,00	4.259.369,97	89.814,88	8.806,73	13/10/2026
Comcast	USD	(732.982,00)	(18.619.126,84)	(1.424.567,38)	3.054.069,11	13/10/2026
Corteva	USD	103.194,00	5.915.859,15	201.876,50	(11.157,34)	13/10/2026
Costco Wholesale	USD	6.709,00	4.925.297,34	25.262,75	0,00	13/10/2026
Crown Holdings	USD	55.865,00	4.915.568,81	399.612,70	(115.883,69)	13/10/2026
CSX	USD	(608.424,00)	(18.860.264,25)	333.787,09	(2.261.165,82)	13/10/2026
CVS Health	USD	50.974,00	3.455.930,54	32.083,66	(589.948,20)	13/10/2026
Daiichi Sankyo	JPY	1.754.521,00	31.904.779,25	(661.432,24)	(1.407.173,90)	17/06/2026
Daimler Truck Holding	EUR	(169.502,00)	(6.325.814,64)	21.622,26	0,00	20/04/2026
Deutsche Boerse	EUR	22.050,00	4.932.585,00	145.992,79	0,00	20/04/2026
Deutsche Telekom	EUR	132.124,00	3.654.549,84	105.699,19	(1.481,22)	20/04/2026
Diageo	GBP	625.883,00	11.496.581,20	10.754,52	(630.073,31)	20/04/2026
Dollar Tree	USD	136.393,00	14.360.882,43	(52.204,52)	2.643.634,64	13/10/2026
DoorDash	USD	(95.968,00)	(18.552.017,56)	(569.751,33)	(894.055,59)	13/10/2026
eBay	USD	396,00	29.475,17	1.643,68	5.948,71	13/10/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Electronic Arts	USD	33.951,00	5.900.491,48	16.055,89	52.144,95	13/10/2026
Elevance Health	USD	(65.484,00)	(19.537.146,11)	(541.940,39)	(1.310.549,37)	13/10/2026
Eli Lilly	USD	9.948,00	9.150.603,11	743.075,07	473.415,17	13/10/2026
EMCOR Group	USD	28.104,00	14.781.790,87	(206.531,05)	(2.438.736,68)	13/10/2026
EQT	USD	326.178,00	14.973.060,02	(909.980,30)	(345.899,29)	13/10/2026
Equinor	NOK	(1.070.313,00)	(21.426.140,06)	(632.839,58)	717.348,05	05/10/2026
Essential Utilities	USD	22.323,00	730.998,98	25.442,56	(1.283,59)	13/10/2026
Eversource Energy	USD	22.046,00	1.265.905,81	(2.250,17)	28.514,88	13/10/2026
ExlService Holdings	USD	231.336,00	8.413.649,20	(31.158,38)	0,00	13/10/2026
Expedia Group	USD	60.605,00	14.678.296,97	550.532,79	563.524,59	13/10/2026
Federal Signal	USD	28.864,00	2.686.559,09	(40.307,37)	0,00	13/10/2026
Fortinet	USD	287.931,00	19.604.385,94	(379.597,73)	5.217.843,63	13/10/2026
FUJIFILM Holdings	JPY	18.900,00	343.273,12	(2.053,07)	(3.615,11)	17/06/2026
Fujikura	JPY	137.005,00	12.977.607,10	(595.917,03)	3.329.363,03	17/06/2026
General Electric	USD	47.836,00	12.649.666,07	980.068,82	(274.142,96)	13/10/2026
General Motors	USD	213.235,00	14.833.226,57	178.648,01	2.212.753,74	13/10/2026
Global Payments	USD	29.504,00	1.976.971,27	(39.147,95)	(63.897,61)	13/10/2026
Globe Life	USD	9.331,00	1.121.434,29	50.714,54	81.919,53	13/10/2026
Halma	GBP	64.355,00	2.608.234,97	(2.948,82)	(24.233,86)	20/04/2026
Hasbro	USD	210.999,00	14.793.440,14	48.456,01	1.119.702,85	13/10/2026
HCA Healthcare	USD	51.938,00	20.719.537,95	12.811,10	(423.763,82)	13/10/2026
Heineken	EUR	17.278,00	1.204.967,72	30.063,72	(80.774,47)	20/04/2026
Hensoldt	EUR	(284.293,00)	(20.867.106,20)	(255.863,70)	(112.780,21)	20/04/2026
Holcim	CHF	(49.623,00)	(4.142.671,53)	(7.939,91)	0,00	20/04/2026
Host Hotels & Resorts	USD	759.307,00	11.592.719,78	77.500,08	178.534,89	13/10/2026
Howmet Aerospace	USD	9.377,00	1.645.541,07	84.248,43	353,07	13/10/2026
Iberdrola	EUR	106.137,00	1.959.819,71	68.989,05	807.834,19	20/04/2026
Incyte	USD	32.033,00	2.694.619,12	101.627,19	(195.412,37)	13/10/2026
Infineon Technologies	EUR	(590.749,00)	(22.288.959,77)	(602.563,99)	(1.898.731,89)	20/04/2026
Insulet	USD	59.097,00	14.397.511,02	(440.324,67)	(1.237.468,97)	13/10/2026
Intel	USD	(623.036,00)	(19.882.887,40)	1.727.564,31	(8.840.390,16)	13/10/2026
Interactive Brokers Group	USD	274.996,00	15.194.131,29	(399.968,67)	(172.736,84)	13/10/2026
Intuitive Surgical	USD	5.677,00	2.759.938,47	74.253,77	0,00	13/10/2026
Intuit	USD	35.479,00	20.119.251,59	129.157,20	(20.870,41)	13/10/2026
Jack Henry & Associates	USD	29.388,00	4.600.045,62	(84.581,25)	0,00	13/10/2026
Johnson & Johnson	USD	1.148,00	202.122,99	449,16	40.896,35	13/10/2026
KDDI	JPY	143.212,00	2.106.783,82	7.000,57	501.853,55	17/06/2026
Kering	EUR	(67.157,00)	(20.214.257,00)	(819.315,40)	(1.260.748,95)	20/04/2026
Kimberly-Clark	USD	6.999,00	603.788,02	(10.209,48)	(6.673,58)	13/10/2026
Kroger	USD	11.632,00	620.284,29	14.395,30	(24.721,13)	13/10/2026
Labcorp Holdings	USD	13.616,00	2.937.683,56	(96.471,28)	2.008.247,93	13/10/2026
Lam Research	USD	81.431,00	11.978.121,24	324.144,83	4.786.249,79	13/10/2026
LKQ	USD	23.714,00	618.617,32	(4.700,64)	0,00	13/10/2026
Magnum Ice Cream Co NV/The	EUR	6.214,00	84.609,82	4.200,66	80.409,16	20/04/2026
Marsh & McLennan Cos	USD	5.846,00	931.123,55	31.475,02	(11.446,16)	13/10/2026
Mastercard	USD	55.813,00	27.359.146,18	1.778.306,52	163.603,27	13/10/2026
McDonald's	USD	1,00	260,96	(3,16)	1,67	13/10/2026
McKesson	USD	23.138,00	16.276.895,18	274.932,26	656.303,78	13/10/2026
Medpace Holdings	USD	5.681,00	2.737.819,68	36.895,81	0,00	13/10/2026
Mercedes-Benz Group	EUR	(351.411,00)	(21.109.258,77)	235.445,37	(2.111.499,27)	20/04/2026
Merck	USD	281,00	25.255,82	1.924,00	(2.929,04)	13/10/2026
Meta Platforms	USD	1.534,00	863.577,93	15.317,82	(66.901,96)	13/10/2026
Microsoft	USD	10.729,00	4.435.784,91	68.624,72	2.133.276,66	13/10/2026
Monster Beverage	USD	138.892,00	9.097.620,92	244.024,17	538.712,82	13/10/2026
Moody's	USD	17.938,00	7.873.221,18	549.872,86	(81.947,57)	13/10/2026
Morgan Stanley	USD	175.940,00	26.691.042,27	(202.023,48)	2.610.365,04	13/10/2026
Motorola Solutions	USD	17.880,00	5.835.750,96	316.903,96	0,00	13/10/2026
MSCI	USD	58.101,00	28.744.107,04	2.147.715,79	3.360.862,17	13/10/2026
National Grid	GBP	1.505.074,00	19.680.691,79	422.406,43	(79.383,56)	20/04/2026
NEC	JPY	414.291,00	11.948.454,77	(558.064,76)	2.083.887,37	17/06/2026
Nemetschek	EUR	28.975,00	2.688.880,00	(5.400,77)	0,00	20/04/2026
NextEra Energy	USD	24.964,00	1.708.644,28	(16.986,65)	343.642,05	13/10/2026
Novartis	CHF	4.263,00	501.611,08	19.130,79	(6.632,30)	20/04/2026
Novo Nordisk B	DKK	38.086,00	1.658.560,13	82.354,33	(1.285.497,19)	10/06/2026
NRG Energy	USD	34.476,00	4.700.019,80	(231.071,60)	113.804,40	13/10/2026
NTT	JPY	1.815.600,00	1.555.118,87	19.722,50	317.240,60	17/06/2026
Oracle Corp Japan	JPY	55.200,00	3.954.536,58	(134.924,21)	0,00	17/06/2026
Paychex	USD	105.438,00	10.136.648,07	13.452,16	100.433,80	13/10/2026
PayPal Holdings	USD	61.333,00	3.054.390,70	(136.156,44)	(547.600,08)	13/10/2026
PepsiCo	USD	7.042,00	861.427,61	(35.218,98)	(48.546,04)	13/10/2026
Pfizer	USD	105.722,00	2.247.615,37	(70.589,24)	(313.283,95)	13/10/2026
Pop Mart International Group	HKD	594.173,00	12.186.389,37	(177.835,69)	(3.274.688,42)	17/06/2026
PTC	USD	65.097,00	9.701.152,82	(24.915,92)	(1.928.038,05)	13/10/2026
QUALCOMM	USD	7.037,00	1.033.374,20	(57.220,14)	100.362,66	13/10/2026
Qualys	USD	21.918,00	2.494.367,95	(168.939,75)	0,00	13/10/2026
Reckitt Benckiser Group	GBP	50.060,00	3.441.861,79	27.525,72	62.076,99	20/04/2026
Regeneron Pharmaceuticals	USD	4.220,00	2.770.368,80	90.644,48	0,00	13/10/2026
Reinsurance Group of America	USD	6.350,00	1.105.430,38	16.599,06	(26.977,12)	13/10/2026
ResMed	USD	28.132,00	5.800.834,19	(118.567,42)	0,00	13/10/2026
Rio Tinto	GBP	436.303,00	29.957.911,18	1.934.219,49	1.212.810,89	20/04/2026
Robinhood Markets	USD	259.570,00	25.219.597,77	(4.731.296,33)	(345.405,62)	13/10/2026
Rogers Communications	CAD	19.400,00	625.716,13	29.159,12	(39,56)	13/07/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Rollins	USD	122.072,00	6.278.552,22	48.429,68	0,00	13/10/2026
S&P Global	USD	10,00	4.474,99	296,04	(128,63)	13/10/2026
Sanofi	EUR	42.643,00	3.527.428,96	1.705,72	(142.920,64)	20/04/2026
Service Corp International/US	USD	12.453,00	829.458,56	12.816,31	(50.407,45)	13/10/2026
Sino Biopharmaceutical	HKD	17.593.316,00	11.880.481,52	(1.085.922,78)	(2.385.574,06)	17/06/2026
Societe Generale	EUR	95.844,00	6.586.399,68	502.222,56	579.375,31	20/04/2026
SoftBank Group	JPY	135.272,00	3.232.751,42	(10.477.053,48)	908.866,37	17/06/2026
St James's Place	GBP	1.209.066,00	19.175.626,40	228.528,59	4.816.706,89	20/04/2026
Starbucks	USD	(248.554,00)	(17.855.635,66)	(128.959,72)	504.694,15	13/10/2026
STMicroelectronics	EUR	(964.454,00)	(21.642.347,76)	(168.779,45)	(1.326.117,35)	20/04/2026
Sysco	USD	45.676,00	2.878.399,97	20.202,02	(49.795,32)	13/10/2026
Teradyne	USD	49.028,00	8.190.724,35	(316.719,96)	931.012,72	13/10/2026
Tesla	USD	(45.794,00)	(17.703.351,99)	(119.188,26)	(4.229.977,81)	13/10/2026
Texas Instruments	USD	(124.857,00)	(18.665.362,18)	627.630,24	552.301,96	13/10/2026
Thermo Fisher Scientific	USD	1.396,00	694.141,02	12.811,81	101.142,02	13/10/2026
TIS	JPY	475.301,00	13.571.205,57	169.384,58	232.153,39	17/06/2026
TJX Cos	USD	1,00	131,92	(0,48)	4,58	13/10/2026
TKO Group Holdings	USD	16.018,00	2.912.995,30	229.840,66	129.738,39	13/10/2026
T-Mobile US	USD	(110.084,00)	(19.072.986,99)	(784.642,27)	2.848.303,96	13/10/2026
Travelers Cos	USD	7.161,00	1.772.952,02	77.566,84	33.951,82	13/10/2026
Uber Technologies	USD	338.859,00	23.682.949,76	(573.555,68)	(2.117.266,32)	13/10/2026
UCB	EUR	11.350,00	2.708.110,00	35.091,15	0,00	20/04/2026
Ultra Beauty	USD	43.013,00	22.108.323,47	133.535,30	3.555.008,22	13/10/2026
Unilever	EUR	27.620,00	1.538.434,00	12.981,40	(112.689,60)	20/04/2026
United Parcel Service	USD	(217.322,00)	(18.417.933,21)	24.776,96	(614.307,00)	13/10/2026
Verizon Communications	USD	133,00	4.617,73	101,81	(1.685,56)	13/10/2026
Vertex Pharmaceuticals	USD	17.669,00	6.834.207,49	(14.567,27)	0,00	13/10/2026
Vinci	EUR	45.219,00	5.428.540,95	156.005,55	640.856,08	20/04/2026
Visa	USD	105.367,00	31.702.409,27	2.510.274,44	1.897.488,78	13/10/2026
Vodafone Group	GBP	(18.910.794,00)	(21.420.263,68)	(948.834,50)	(1.240.485,98)	20/04/2026
Volvo B	SEK	(538.282,00)	(14.730.157,68)	(233.586,80)	(806.560,67)	12/10/2026
Zoetis	USD	32.393,00	3.491.952,73	234.343,78	(709.375,20)	13/10/2026
			634.189.612,35	(9.415.526,03)	16.891.962,48	
			1.416.929.228,40	(1.284.421,70)	84.876.567,75	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AMSTERDAM IDX FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	557,00	105.919.120,00	(231.712,00)	1.039.362,00
AMSTERDAM IDX FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	(540,00)	(102.686.400,00)	224.640,00	(1.007.640,00)
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	3.779,00	359.760.800,00	0,00	(194.112,36)
CAC40 10 EURO FUT 1/2026	16/01/2026	EUR	(3.677,00)	(299.785.810,00)	808.940,00	(985.436,00)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(1.561,00)	(188.724.900,00)	19.390,55	1.695.007,46
DAX INDEX FUTURE 3/2026	20/03/2026	EUR	84,00	51.849.000,00	0,00	785.400,00
DAX INDEX FUTURE 3/2026	20/03/2026	EUR	(397,00)	(245.048.250,00)	0,00	(3.711.950,00)
DJIA MINI e-CBOT 3/2026	20/03/2026	USD	(102,00)	(24.771.210,00)	34.268,95	91.790,97
DJIA MINI e-CBOT 3/2026	20/03/2026	USD	1.704,00	413.824.920,00	(572.492,98)	(1.533.448,91)
E-Mini Russ 2000 3/2026	20/03/2026	USD	644,00	80.963.680,00	(90.380,20)	(1.538.280,92)
E-Mini Russ 2000 3/2026	20/03/2026	USD	(1.235,00)	(155.264.200,00)	173.322,28	2.949.964,16
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	(9.364,00)	(546.951.240,00)	0,00	(6.507.980,00)
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	10.153,00	593.036.730,00	0,00	7.080.432,50
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	485,00	58.272.750,00	(14.550,00)	55.624,23
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	12.567,00	1.603.172.190,00	0,00	(14.104.088,71)
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	3.839,00	462.945.010,00	0,00	(54.875,90)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	(1.642,00)	(163.740.240,00)	131.667,26	(4.063.205,10)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	2.525,00	251.793.000,00	(202.472,49)	6.235.699,33
FTSE/MIB IDX FUT 3/2026	20/03/2026	EUR	529,00	119.165.185,00	0,00	1.865.331,74
HANG SENG IDX FUT 1/2026	29/01/2026	HKD	113,00	146.391.500,00	(9.260,57)	53.359,86
HANG SENG IDX FUT 1/2026	29/01/2026	HKD	(1.189,00)	(1.540.349.500,00)	97.440,83	(561.459,08)
HSCEI Futures 1/2026	29/01/2026	HKD	(2.500,00)	(1.125.625.000,00)	122.927,88	(693.104,95)
IBEX 35 INDX FUTR 1/2026	16/01/2026	EUR	1.131,00	195.131.430,00	(1.282.554,00)	4.403.182,49
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(1.115,00)	(101.877.550,00)	(204.362,61)	(241.914,81)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	(474,00)	(33.523.650,00)	30.237,31	(578.769,02)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	2.561,00	181.126.725,00	(163.370,76)	3.127.066,96
NASDAQ 100 E-MINI 3/2026	20/03/2026	USD	268,00	137.245.480,00	(317.989,28)	937.127,55
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	(6.102,00)	(30.754.080.000,00)	0,00	745.125,70
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	9.594,00	48.353.760.000,00	0,00	(1.154.867,20)
OMXS30 IND FUTURE 1/2026	16/01/2026	SEK	659,00	190.796.975,00	0,00	409.115,40

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de futuros financieros (continuación)

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
OMXS30 IND FUTURE 1/2026	16/01/2026	SEK	(11.867,00)	(3.435.793.175,00)	0,00	(7.611.154,79)
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	597,00	200.221.860,00	(457.004,34)	(2.994.359,19)
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	(2.300,00)	(771.374.000,00)	1.760.653,23	5.904.447,00
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2026	20/03/2026	CAD	261,00	97.666.200,00	(22.694,77)	595.267,29
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2026	20/03/2026	CAD	(530,00)	(198.326.000,00)	46.085,17	(1.208.780,33)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	(3.770,00)	(1.306.682.000,00)	1.964.042,70	(8.813.040,49)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	10.139,00	3.514.177.400,00	(5.282.076,64)	23.592.493,02
SPI 200 FUTURES 3/2026	19/03/2026	AUD	(1.490,00)	(323.330.000,00)	572.166,27	(1.637.499,01)
SWISS MKT IX FUTR 3/2026	20/03/2026	CHF	373,00	49.262.110,00	0,00	774.208,24
SWISS MKT IX FUTR 3/2026	20/03/2026	CHF	(987,00)	(130.353.090,00)	0,00	(2.048.642,18)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(6.675,00)	(751.146.093,75)	621.001,53	1.237.356,53
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	23.659,00	2.662.376.843,75	(2.201.089,92)	(3.285.410,19)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(8.015,00)	(1.673.506.993,20)	426.075,95	30.199,88
					(4.019.150,65)	(922.456,83)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
24.353.648,04	CHF	26.172.445,80	EUR	21.269,06	30/01/2026
746.965,03	EUR	696.418,19	CHF	(2.069,43)	30/01/2026
10.012.607,81	EUR	8.804.929,92	GBP	(58.980,04)	30/01/2026
3.861,46	EUR	698.389,00	JPY	63,31	30/01/2026
152.054,90	EUR	1.803.690,63	NOK	(108,50)	30/01/2026
10.558.659,57	EUR	115.581.180,00	SEK	(131.920,21)	30/01/2026
1.143.665,28	EUR	1.730.537,06	SGD	(2.406,45)	30/01/2026
7.693.749,26	EUR	9.009.839,07	USD	41.220,75	30/01/2026
334.309.510,45	GBP	379.181.493,04	EUR	3.219.442,34	30/01/2026
698.389,00	JPY	3.881,32	EUR	(83,13)	30/01/2026
48.458.578,21	NOK	4.076.987,60	EUR	11.073,53	30/01/2026
4.055.305.968,14	SEK	367.243.643,46	EUR	7.843.047,76	30/01/2026
1.748.336,05	SGD	1.164.735,58	EUR	(6.860,98)	30/01/2026
231.803.924,26	USD	200.030.406,79	EUR	(3.143.766,43)	30/01/2026
				7.789.921,58	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
22.856.391,92	AUD	12.924.079,30	EUR	75.325,56	07/01/2026
9.392.764,00	CAD	5.816.372,87	EUR	17.362,99	07/01/2026
69.108.015,47	CAD	50.262.385,38	USD	185.557,64	07/01/2026
3.790.182,11	CHF	4.075.871,78	EUR	(4.969,13)	07/01/2026
7.394.254,30	CHF	1.467.140.579,00	JPY	(29.266,36)	07/01/2026
4.440.893,48	EUR	7168.385,00	CAD	(11.307,35)	07/01/2026
426.166,37	EUR	396.295,13	CHF	519,58	07/01/2026
11.815.680,23	EUR	2.178.573.231,00	JPY	(20.812,29)	07/01/2026
20.336.584,77	EUR	41.270.672,64	NZD	81.214,22	07/01/2026
8.890.215.279,00	JPY	45.649.583,38	CHF	(728.511,38)	07/01/2026
735.915,00	PLN	174.040,47	EUR	294,14	07/01/2026
2.945.852,00	AUD	1.656.755,07	EUR	17.620,25	22/01/2026
4.113.131,00	CHF	4.409.128,12	EUR	12.639,57	22/01/2026
5.328.527,00	AUD	2.976.475,05	EUR	52.015,64	23/01/2026
30.708.087,00	CHF	33.199.457,27	EUR	(184.797,09)	23/01/2026
9.120.236,34	CHF	8.586.197,20	GBP	(19.625,27)	23/01/2026
6.314.014,32	EUR	69.397.750,00	SEK	(104.622,07)	23/01/2026
47.475.277,50	EUR	55.155.149,00	USD	613.164,91	23/01/2026
10.576.979,94	GBP	11.234.840,59	CHF	24.175,56	23/01/2026
1.944.874,00	GBP	2.212.442,86	EUR	12.987,36	23/01/2026
1.408.160.371,00	JPY	6.682.282,37	GBP	9.579,29	23/01/2026
1.261.226,55	EUR	9.412.214,00	DKK	285,91	19/02/2026
21.329.100,35	EUR	24.833.271,04	USD	260.175,02	23/02/2026
337.679.367,06	USD	290.365.206,81	EUR	(3.871.906,14)	23/02/2026
1.565.940,90	CHF	1.681.196,86	EUR	5.654,00	25/02/2026
56.849.333,54	EUR	625.094.277,08	SEK	(974.994,52)	25/02/2026
213.655.782,00	SEK	19.430.971,07	EUR	333.250,87	25/02/2026
59.674.164,10	USD	50.803.229,33	EUR	(180.807,16)	25/02/2026
26.384.626,89	EUR	46.477.074,34	AUD	27.141,15	11/03/2026
3.494.024,53	EUR	5.264.771,71	SGD	4.698,75	11/03/2026
1.103.092.046,94	SEK	101.269.268,74	EUR	782.323,95	11/03/2026
85.333.602,02	EUR	75.019.457,54	GBP	(284.711,04)	16/03/2026
				(3.900.343,44)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA					
132.586.327,03	AUD	69.798.109,58	CHF	439.813,41	07/01/2026
2.541.704,88	CHF	4.828.143,87	AUD	(16.015,85)	07/01/2026
3.741.583,77	EUR	6.576.486,00	AUD	1.246,89	07/01/2026
6.495.445,88	EUR	1.182.565.878,00	JPY	70.368,94	07/01/2026
32.565.001,75	EUR	351.888.320,00	SEK	20.981,10	07/01/2026
11.391.245,27	EUR	17.243.833,57	SGD	(23.557,01)	07/01/2026
11.203.382.745,31	HUF	33.810.990,09	USD	334.216,78	07/01/2026
26.034.942,44	USD	20.618.914,19	CHF	(9.312,42)	07/01/2026
20.589.965,56	USD	371.020.610,56	MXN	(41.439,97)	07/01/2026
230.920.924,77	ZAR	13.738.767,39	USD	186.276,88	07/01/2026
92.605.642,50	AUD	105.641.729,53	NZD	793.261,60	22/01/2026
2.361.529.650,00	JPY	152.354.832,94	NOK	(19.375,98)	22/01/2026
2.992.648,97	EUR	2.626.159,00	GBP	(12.351,01)	23/01/2026
44.434,78	EUR	529.491,00	NOK	(249,33)	23/01/2026
106.499.241,00	HKD	11.852.409,08	EUR	(217.811,37)	23/01/2026
67.524.050,43	CHF	64.491.000,00	GBP	(947.767,73)	23/02/2026
457.194.046,70	EUR	421.871.234,66	CHF	2.790.142,87	23/02/2026
20.493.000,00	EUR	87.194.003,72	PLN	(110.994,77)	23/02/2026
132.485.118,17	SEK	12.041.000,00	EUR	214.387,77	23/02/2026
4.784.236,04	USD	3.650.000,00	GBP	(110.896,53)	23/02/2026
112.854.544,10	EUR	130.861.570,01	USD	1.838.456,82	25/02/2026
146.653.010,42	NOK	12.296.125,30	EUR	58.833,67	25/02/2026
210.289.177,90	USD	181.352.625,51	EUR	(2.954.324,74)	25/02/2026
16.968.753,55	EUR	19.823.006,50	USD	153.120,18	26/02/2026
5.427.508.418,19	INR	60.255.503,13	USD	(155.657,15)	04/03/2026
225.251.629.090,40	IDR	13.385.207,69	USD	68.216,09	11/03/2026
1.927.399.120,34	PHP	32.328.938,48	USD	238.238,11	11/03/2026
10.399.664,57	USD	173.954.565.282,52	IDR	271,71	11/03/2026
118.292.348,27	CHF	127.445.043,47	EUR	124.644,48	16/03/2026
				2.712.723,44	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
20.244.531,47	AUD	18.512.935,72	CAD	15.767,02	07/01/2026
213.378,71	CAD	115.434,37	GBP	337,82	07/01/2026
15.169.617.798,00	CLP	16.578.454,89	USD	210.954,13	07/01/2026
603.446,31	EUR	974.042,00	CAD	(1.519,89)	07/01/2026
5.482.019,26	EUR	59.878.094,00	SEK	(55.720,39)	07/01/2026
422.416,00	GBP	483.574,32	EUR	153,66	07/01/2026
26.884.842,33	USD	96.504.673,98	PLN	(2.116,27)	07/01/2026
1.334.240,66	EUR	2.388.611,00	AUD	(23.396,77)	22/01/2026
628.801,03	EUR	7.532.052,00	NOK	(6.861,13)	22/01/2026
7.314.308,00	NOK	614.803,59	EUR	2.487,26	22/01/2026
5.717.700,98	NOK	420.619,82	GBP	1.223,28	22/01/2026
69.369.526,05	USD	249.299.023,45	PLN	(70.243,92)	22/01/2026
34.187,75	EUR	833.975,00	CZK	(222,77)	23/01/2026
3.475.582,03	EUR	3.052.700,00	GBP	(17.486,39)	23/01/2026
12.260.252,53	EUR	110.739.663,00	HKD	162.487,12	23/01/2026
2.815.234,81	EUR	11.983.900,00	PLN	(21.281,89)	23/01/2026
1.963.285,00	GBP	2.228.762,48	EUR	17.728,78	23/01/2026
15.574.740,00	DKK	2.086.780,52	EUR	(255,82)	19/02/2026
21.934.784,45	EUR	163.698.698,00	DKK	4.309,49	19/02/2026
12.387.000,00	EUR	300.341.519,37	CZK	6.764,92	23/02/2026
71.815.430,29	EUR	63.059.068,23	GBP	(228.348,99)	23/02/2026
45.809.097,97	EUR	921.302.775,24	ZAR	(1.273.516,91)	23/02/2026
54.499.415,00	EUR	47.859.108,17	GBP	(173.169,34)	25/02/2026
136.264,00	EUR	1.617.894,00	NOK	(39,28)	25/02/2026
3.335.224.989,23	MXN	154.961.800,86	EUR	1.650.658,95	25/02/2026
1.125.626.287.964,00	IDR	67.378.967,19	USD	(73.334,82)	11/03/2026
16.588.970,08	USD	15.169.617.798,00	CLP	(211.883,80)	11/03/2026
92.435.120,05	USD	78.573.591,36	EUR	(228.440,49)	16/03/2026
				(314.966,44)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
16.669.378,61	CAD	10.311.543,07	EUR	41.608,87	07/01/2026
839.748.009,48	CZK	34.546.472,05	EUR	119.667,18	07/01/2026
11.187.066.317,10	HUF	33.810.990,10	USD	291.877,30	07/01/2026
7.496.874.337,00	JPY	40.844.312,66	EUR	(112.676,80)	07/01/2026
2.093.495.536,54	PHP	35.669.699,19	USD	(141.917,58)	07/01/2026
28.600.340,75	USD	155.393.773,79	BRL	282.593,34	07/01/2026
121.770.357,00	USD	102.595.572,76	EUR	941.750,82	07/01/2026
13.888.956,84	USD	20.528.440.714,00	KRW	(293.062,15)	07/01/2026
27.059.665,53	USD	250.107.211,86	SEK	(122.826,28)	07/01/2026
19.093.840,52	AUD	21.760.218,97	NZD	174.076,43	22/01/2026
11.249.320,00	CAD	6.942.391,94	EUR	44.125,32	23/01/2026
21.219,95	EUR	431.483,00	ZAR	(913,72)	23/01/2026
36.767.424,42	GBP	39.014.171,42	CHF	127.086,41	23/01/2026
187.366.327,00	HKD	20.787.283,39	EUR	(318.375,72)	23/01/2026
680.730,00	NOK	57.782,48	EUR	(334,38)	23/01/2026
374.418,10	EUR	147.445.810,00	HUF	(7.422,70)	23/01/2026
118.079,52	AUD	65.892,21	EUR	1.120,05	23/02/2026
23.766,02	CAD	14.664,79	EUR	93,25	23/02/2026
109.026.462,98	EUR	195.376.555,54	AUD	(1.853.262,64)	23/02/2026
11.464.590,67	EUR	18.579.722,01	CAD	(72.899,08)	23/02/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
47.265.000,00	EUR	18.275.045.855,42	HUF	82.654,43	23/02/2026
334.604.312,76	EUR	3.676.512.667,91	SEK	(5.488.737,78)	23/02/2026
8.152.280,25	EUR	12.284.980,89	SGD	12.677,33	23/02/2026
1.487.158.174,50	MXN	69.055.181,05	EUR	798.091,34	23/02/2026
203.372.853,60	NOK	27.930.000,00	CAD	(207.990,64)	23/02/2026
274.111.856,78	NOK	20.452.000,00	GBP	(269.755,03)	23/02/2026
10.429.799,30	NZD	4.480.000,00	GBP	(1.575,84)	23/02/2026
638.337.576,06	PLN	149.866.193,32	EUR	972.882,58	23/02/2026
260.916.567,44	SEK	38.629.000,00	CAD	148.621,71	23/02/2026
29.138.000,00	AUD	2.923.395.143,00	JPY	620.380,68	24/02/2026
54.509.016.546,00	JPY	302.731.046,22	EUR	(5.981.773,53)	24/02/2026
16.205.681,25	EUR	192.487.176,35	NOK	(10.834,65)	25/02/2026
1.917.766,12	EUR	8.164.597,00	PLN	(11.330,39)	25/02/2026
2.170.156,32	EUR	23.500.000,00	SEK	(3.810,72)	25/02/2026
314.093.671,49	EUR	471.861.634,90	SGD	1.439.314,93	25/02/2026
4.747.782.959,50	NOK	399.720.432,07	EUR	267.241,32	25/02/2026
881.127.058,35	PLN	206.966.200,82	EUR	1.222.780,63	25/02/2026
17.069.345,49	EUR	201.738.682,02	NOK	74.060,00	26/02/2026
78.994.731,13	BRL	14.056.787,36	USD	95.431,53	11/03/2026
90.287.330,71	GBP	102.867.032,72	EUR	202.235,94	11/03/2026
225.070.928.786,58	IDR	13.385.207,69	USD	59.092,91	11/03/2026
52.137.850.584,00	KRW	35.514.258,41	USD	602.202,76	11/03/2026
1.203.266.925,76	PHP	20.205.586,55	USD	129.500,77	11/03/2026
70.385.312,16	USD	391.505.347,99	BRL	133.869,82	11/03/2026
60.356.708,36	USD	51.636.545,44	EUR	(467.190,39)	11/03/2026
52.534.865,12	EUR	624.583.055,48	NOK	(30.397,52)	16/03/2026
81.284.562,86	EUR	879.833.065,93	SEK	(116.338,56)	16/03/2026
				(6.628.388,45)	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
12.423.307,00	CAD	7.605.286,04	EUR	110.650,91	07/01/2026
3.621.560,89	EUR	6.419.384,00	AUD	(29.413,38)	07/01/2026
16.623.692,15	USD	15.169.617.798,00	CLP	(172.505,04)	07/01/2026
680.576,04	AUD	336.676,69	GBP	1.568,10	23/01/2026
84.624.771,12	EUR	77.681.681,00	CHF	1.107.387,34	23/01/2026
4.530.664,53	EUR	41.049.771,00	HKD	46.195,95	23/01/2026
6.393.858,00	GBP	7.214.549,84	EUR	101.574,70	23/01/2026
21.214.354,37	GBP	263.149.150,15	SEK	(64.437,42)	23/01/2026
2.253.838,25	EUR	16.820.000,00	DKK	487,35	19/02/2026
18.184.973,31	CAD	22.981.000,00	NZD	18.211,38	23/02/2026
216.081.164,71	GBP	243.560.349,68	EUR	3.300.837,31	23/02/2026
309.017.274,66	NZD	150.024.808,38	EUR	1.572.130,15	23/02/2026
17.547.065,45	SGD	13.680.574,05	USD	19.581,43	23/02/2026
1.816.952,45	USD	3.167.847,39	NZD	(12.611,03)	23/02/2026
249.208,00	AUD	138.744,88	EUR	2.670,36	25/02/2026
309.550.973,59	EUR	556.003.076,73	AUD	(5.957.783,38)	25/02/2026
56.480.351,71	EUR	52.278.936,49	CHF	163.760,65	25/02/2026
7.127.559.315,00	JPY	39.280.237,26	EUR	(476.877,19)	25/02/2026
11.936.660.368,00	CLP	13.173.231,62	USD	65.625,95	11/03/2026
59.294.900,12	EUR	252.172.315,97	PLN	(245.343,98)	11/03/2026
281.464.147.431,49	IDR	16.731.509,62	USD	80.201,68	11/03/2026
7.253.180,55	NZD	3.601.976,17	EUR	(43.978,02)	11/03/2026
6.233.744,00	PLN	1.465.780,36	EUR	6.064,94	11/03/2026
17.596.328,04	USD	96.984.449,52	BRL	168.579,11	11/03/2026
38.788.615,00	USD	35.411.290.292,00	CLP	(440.518,92)	11/03/2026
				(677.941,05)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
155.393.773,00	BRL	28.114.629,24	USD	130.233,67	07/01/2026
5.548.663,15	CHF	12.102.618,17	NZD	19.740,50	07/01/2026
65.813.410,01	CHF	82.896.882,44	USD	203.045,77	07/01/2026
7.759.971,97	EUR	7.208.075,00	CHF	18.026,27	07/01/2026
5.753.850,10	EUR	5.019.996,00	GBP	5.219,22	07/01/2026
3.131.473,00	GBP	3.577.892,35	EUR	8.098,65	07/01/2026
31.301.917.578,80	HUF	81.146.489,68	EUR	109.992,52	07/01/2026
910.794.323.258,00	IDR	54.534.337,04	USD	18.264,85	07/01/2026
101.188.379,76	NZD	88.244.115,23	AUD	(525.596,94)	07/01/2026
1.903.706.630,43	PHP	32.353.183,82	USD	(58.654,02)	07/01/2026
93.817.490,00	SEK	8.568.403,78	EUR	108.164,21	07/01/2026
135.737.017,37	SEK	14.626.318,38	USD	117.126,65	07/01/2026
60.795.058,47	USD	51.660.500,44	EUR	31.703,93	07/01/2026
68.020.116,84	USD	3.997.202.166,00	PHP	198.220,52	07/01/2026
25.957.986,00	AUD	14.394.066,48	EUR	359.792,15	22/01/2026
74.771.590,57	EUR	87.591.105,00	USD	347.828,95	22/01/2026
9.776.242,00	NOK	818.063,13	EUR	6.998,13	22/01/2026
314.822.514,00	SEK	28.660.817,73	EUR	457.168,26	22/01/2026
5.402.186,09	USD	54.712.474,22	NOK	(27.383,70)	22/01/2026
59.343.032,80	USD	103.146.615,41	NZD	(195.482,13)	22/01/2026
38.718.909,33	EUR	69.635.881,00	AUD	(858.710,14)	23/01/2026
18.315.616,03	EUR	29.932.464,00	CAD	(274.081,24)	23/01/2026
1.088.836,52	EUR	956.814,00	GBP	(6.002,40)	23/01/2026
53.808.397,08	EUR	487.601.116,00	HKD	540.585,69	23/01/2026
26.881.823,82	EUR	4.750.119.920,00	JPY	1.055.071,45	23/01/2026
36.734,02	EUR	156.875,00	PLN	(397,20)	23/01/2026
70.917.144,67	EUR	775.328.951,75	SEK	(793.933,03)	23/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
148.189.458,00	HKD	16.343.600,11	EUR	(154.707,29)	23/01/2026
19.244.413,00	DKK	2.579.168,20	EUR	(1.020,96)	19/02/2026
24.268.201,41	CHF	26.190.870,23	EUR	(51.543,13)	23/02/2026
46.304.804,31	EUR	1.123.033.845,55	CZK	12.796,49	23/02/2026
132.900.373,32	NOK	10.398.000,00	CHF	(1.923,73)	23/02/2026
31.513.903,62	NZD	15.620.207,05	EUR	(159.252,92)	23/02/2026
44.084.859,56	SEK	3.546.000,00	GBP	26.876,53	23/02/2026
669.024.515,73	ZAR	38.455.000,00	USD	1.563.586,89	23/02/2026
63.194,00	CAD	38.825,38	EUR	415,43	25/02/2026
104.203.825,93	EUR	169.607.023,82	CAD	(1.114.983,10)	25/02/2026
10.081.888,38	EUR	9.372.685,00	CHF	(14.542,42)	25/02/2026
310.100.223,81	EUR	639.047.532,95	NZD	(3.395.807,47)	25/02/2026
45.000.000,00	HKD	5.002.179,84	EUR	(88.361,16)	25/02/2026
3.299.396,57	EUR	600.201.214,00	JPY	31.718,23	26/02/2026
16.749.012,98	EUR	182.409.547,59	SEK	(125.354,90)	26/02/2026
6.068.795.681,00	JPY	33.490.950,55	EUR	(450.175,17)	26/02/2026
11.853.276,01	CHF	12.692.488,09	EUR	86.371,15	11/03/2026
13.590.679.621,00	CLP	14.814.804,07	USD	229.939,88	11/03/2026
51.233.158,60	EUR	47.818.262,70	CHF	(319.185,94)	11/03/2026
45.622.666,93	EUR	1.109.472.544,57	CZK	(86.691,83)	11/03/2026
251.089.382,51	MXN	11.656.760,44	EUR	109.165,99	11/03/2026
5.198.935.488,33	PHP	88.080.171,23	USD	(97.708,74)	11/03/2026
27.686.790,52	USD	155.393.773,00	BRL	(158.077,32)	11/03/2026
62.226.543,89	USD	1.041.398.848.791,31	IDR	(25.596,42)	11/03/2026
13.561.663,62	USD	49.314.223,17	PLN	(146.235,54)	11/03/2026
1.040.006.611,55	ZAR	60.652.191,29	USD	1.628.810,81	11/03/2026
2.966.373,82	EUR	537.763.380,00	JPY	36.371,73	17/03/2026
				(1.670.074,32)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
29.178.880,46	EUR	262.867.846,00	HKD	461.760,77	23/01/2026
11.705.928,89	EUR	13.750.640,95	USD	39.981,97	23/02/2026
319.737,52	EUR	283.040,00	GBP	(3.589,72)	25/02/2026
321.839.966,63	GBP	363.568.094,79	EUR	4.081.812,58	25/02/2026
13.026.013,77	GBP	14.855.930,10	EUR	23.855,37	26/02/2026
82.425.879,71	EUR	96.342.005,83	USD	748.811,11	11/03/2026
231.395.027,67	USD	197.971.160,67	EUR	(1.798.500,71)	11/03/2026
				3.554.131,37	
Contraparte: JP Morgan SE					
50.138.840,62	AUD	57.541.118,44	NZD	275.301,50	07/01/2026
86.722.801,52	EUR	1.839.946.764,89	MXN	(302.655,20)	07/01/2026
1.317.651.531,00	JPY	7.156.621,51	EUR	2.367,15	07/01/2026
20.528.440.714,00	KRW	14.031.724,30	USD	171.717,94	07/01/2026
4.213.106,00	AUD	2.381.206,61	EUR	13.469,83	22/01/2026
9.964.627,62	EUR	17.564.677,00	AUD	(18.958,68)	22/01/2026
2.874.097,18	EUR	522.353.021,00	JPY	34.241,74	22/01/2026
125.693.559,00	JPY	8.254.404,45	NOK	(13.274,50)	22/01/2026
205.374.297,11	NOK	3.127.327.539,00	JPY	330.277,24	22/01/2026
395.088,96	EUR	2.947.935,00	DKK	158,20	19/02/2026
20.939.000,00	AUD	23.999.343,73	NZD	109.624,12	23/02/2026
766.462.751,39	SEK	70.798.946,92	EUR	105.173,45	23/02/2026
57.413.000,00	CHF	11.172.889.590,00	JPY	1.017.924,59	24/02/2026
51.029.366,03	EUR	9.282.768.815,00	JPY	495.169,20	24/02/2026
309.780.870,48	EUR	55.825.229.638,00	JPY	5.842.323,77	26/02/2026
1.023.511.570,00	BRL	188.549.990,51	USD	(4.185.703,88)	11/03/2026
61.538.102,06	EUR	11.148.622.260,00	JPY	809.262,26	11/03/2026
281.597.999.508,45	IDR	16.731.509,62	USD	86.959,59	11/03/2026
6.023.753.896,00	JPY	33.249.882,67	EUR	(437.255,52)	11/03/2026
19.669.178.348,00	KRW	13.465.417,93	USD	170.138,67	11/03/2026
481.436.894,28	PHP	8.082.234,62	USD	53.659,68	11/03/2026
15.425.435.685,00	JPY	84.757.164,43	EUR	(716.428,71)	16/03/2026
7.184.775,50	EUR	6.683.641,00	CHF	(23.400,80)	17/03/2026
				3.820.091,64	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
640.074,00	CAD	396.041,53	EUR	1.500,82	07/01/2026
5.423.763,00	CHF	5.814.889,43	EUR	10.578,77	07/01/2026
1.145.815,81	EUR	1.851.117,00	CAD	(3.891,12)	07/01/2026
3.382.582,92	EUR	36.774.002,00	SEK	(18.413,99)	07/01/2026
347.464.449,28	SEK	31.847.582,14	EUR	287.183,04	07/01/2026
72.935.162,00	USD	62.116.858,81	EUR	(102.236,64)	07/01/2026
54.570.825,70	USD	910.794.323.158,25	IDR	12.748,44	07/01/2026
148.717,97	USD	256.690,00	NZD	468,70	07/01/2026
957.274,86	AUD	96.817.573,00	JPY	17.728,78	22/01/2026
39.846.609,00	CHF	43.370.364,36	EUR	(532.997,56)	22/01/2026
3.462.857,85	EUR	6.160.109,00	AUD	(38.447,97)	22/01/2026
2.013.665,22	EUR	3.294.459,00	CAD	(32.380,27)	22/01/2026
188.722,87	EUR	2.247.658,00	NOK	(967,93)	22/01/2026
805.323,14	EUR	3.407.170,00	PLN	(1.184,05)	22/01/2026
245.892.048,67	NOK	19.222.542,44	CHF	87.035,03	22/01/2026
34.197.726,34	NZD	3.067.265.812,00	JPY	106.432,23	22/01/2026
3.303.393,00	PLN	779.267,68	EUR	2.672,73	22/01/2026
16.536.598,00	EUR	14.456.581,00	GBP	(5.520,20)	23/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
8.622.718,37	EUR	78.188.637,00	HKD	81.035,52	23/01/2026
1.004.940.249,63	EUR	1.173.561.184,00	USD	7.840.339,26	23/01/2026
96.003.428,00	HKD	10.610.016,63	EUR	(122.136,30)	23/01/2026
250.891.067,36	ZAR	14.631.369,66	USD	438.794,99	23/01/2026
1.742.433,00	DKK	233.536,36	EUR	(105,00)	19/02/2026
4.981.781,12	EUR	37.181.956,00	DKK	570,02	19/02/2026
1.419.208,14	AUD	790.000,00	EUR	15.420,51	23/02/2026
1.378.873,66	CHF	2.422.000,00	CAD	(18.788,31)	23/02/2026
11.249.192,36	EUR	4.363.166.870,81	HUF	(15.488,15)	23/02/2026
42.248.402,19	EUR	498.105.134,09	NOK	279.018,15	23/02/2026
3.856,03	EUR	5.838,00	SGD	(11,97)	23/02/2026
2.545.304,02	NOK	215.888,21	EUR	(1.425,77)	23/02/2026
36.983.709,95	SEK	3.117.000,00	CHF	63.817,77	23/02/2026
82.231.385,11	SEK	8.664.000,00	USD	255.958,31	23/02/2026
5.799.474,91	EUR	9.373.412,92	CAD	(21.142,72)	25/02/2026
105.872.134,15	EUR	124.753.000,00	USD	43.452,46	25/02/2026
27.789.652,87	CAD	17.243.250,06	EUR	13.387,69	26/02/2026
17.666.168,39	EUR	35.563.551,60	NZD	218.739,71	26/02/2026
41.188.657,98	CAD	25.562.154,85	EUR	13.295,83	11/03/2026
258.190.217,19	EUR	416.073.827,14	CAD	(164.181,36)	11/03/2026
50.353.837,55	EUR	596.054.407,79	NOK	175.062,60	11/03/2026
112.636.638.681,95	IDR	6.692.603,85	USD	34.654,53	11/03/2026
7.865.574.217,00	KRW	5.386.167,17	USD	66.824,84	11/03/2026
770.287.978,25	NOK	65.072.844,39	EUR	(226.235,43)	11/03/2026
7.799.748,43	USD	130.606.284.009,21	IDR	(6.882,70)	11/03/2026
1.031.788.528,34	ZAR	51.428.927,02	EUR	1.200.364,71	11/03/2026
106.641.823,54	EUR	172.388.427,30	CAD	(395.900,77)	16/03/2026
57.925.741,16	EUR	68.312.568,00	USD	29.337,39	17/03/2026
1.189.176,00	NOK	99.638,81	EUR	435,87	17/03/2026
				9.588.520,49	
Contraparte: Nordea Bank Abp					
1.508.760,00	EUR	11.256.269,94	DKK	772,70	19/02/2026
				772,70	
Contraparte: UBS Europe SE					
121.188,35	CAD	152.087,70	NZD	625,00	07/01/2026
1.579.254,41	EUR	1.466.712,00	CHF	3.909,36	07/01/2026
67.052.155,00	SEK	6.158.597,13	EUR	42.632,86	07/01/2026
55.140.749,39	USD	921.500.679,39	ZAR	(475.138,68)	07/01/2026
235.083,79	EUR	2.817.132,00	NOK	(2.665,94)	22/01/2026
3.161.442,00	NOK	266.823,49	EUR	(12,36)	22/01/2026
8.233.520,00	PLN	1.940.838,46	EUR	8.102,00	22/01/2026
7.477.394,04	EUR	68.510.066,00	HKD	(6.859,42)	23/01/2026
988.643,00	GBP	1.125.481,26	EUR	5.778,66	23/01/2026
108.356.770,00	HKD	11.884.781,45	EUR	(47.476,10)	23/01/2026
149.724.351,85	NOK	2.281.591.155,00	JPY	230.597,86	23/01/2026
157.718.404,00	DKK	21.129.168,13	EUR	123,95	19/02/2026
86.236.494,85	AUD	48.858.013,58	EUR	84.912,70	23/02/2026
5.241.920,64	AUD	2.968.813,19	EUR	5.913,38	25/02/2026
3.413.741,70	EUR	6.027.514,00	AUD	(6.799,61)	25/02/2026
				(156.356,34)	
				6.328.169,60	
				14.118.091,18	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de rendimiento total

Subyacente	Divisa	Cantidad	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Contraparte: Bank of America NA						
S&P 500 Total Return 4 JAN 1988 Index against variable rate USONBFR	USD	(36.444,00)	(474.626.916,66)	(4.997.573,74)	(61.266.188,26)	18/06/2026
S&P 500 Total Return 4 JAN 1988 Index against variable rate USONBFR	USD	(18.222,00)	(237.313.458,33)	(2.498.786,88)	(5.906.877,70)	17/02/2026
			(711.940.374,99)	(7.496.360,62)	(67.173.065,96)	
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC						
S&P 500 Total Return 4 JAN 1988 Index against variable rate USONBFR	USD	(16.787,00)	(218.624.795,58)	(127.503,81)	(82.971.873,85)	11/02/2026
S&P 500 Total Return 4 JAN 1988 Index against variable rate USONBFR	USD	(59.000,00)	(768.384.043,55)	(448.128,01)	(291.614.973,28)	11/09/2026
			(987.008.839,13)	(575.631,82)	(374.586.847,13)	
			(1.698.949.214,12)	(8.071.992,44)	(441.759.913,09)	

Bank of America NA abonó en total 3.300.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo y abonó en total 240.083,25 EUR netos en concepto de garantías no monetarias de permutas de acciones y permutas de rendimiento total.

Barclays Bank Ireland PLC percibió en total 99.350.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo y en total 36.349,50 EUR netos en concepto de garantías no monetarias de permutas de acciones y permutas de rendimiento total.

BNP Paribas SA abonó en total 190.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

BofA Securities Europe SA percibió en total 420.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

Citibank Europe PLC abonó en total 1.970.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

Goldman Sachs Bank Europe SE abonó en total 430.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

JP Morgan SE percibió en total 6.340.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

Morgan Stanley Europe SE abonó en total 270.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
Acciones			Acciones		
HKD			CNY		
233.000,00 AAC Technologies Holdings	1.167.387,16	1,32	20.814,00 Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China	812.288,53	0,92
277.000,00 AIA Group	2.843.288,52	3,21	42.500,00 Contemporary Amperex Technology	2.233.573,98	2,52
1.542.000,00 AK Medical Holdings	1.129.155,13	1,27	87.400,00 Jiangsu Hengli Hydraulic	1.374.631,91	1,55
230.652,00 Alibaba Group Holding	4.231.358,43	4,77	508.748,00 NARI Technology	1.636.578,36	1,85
111.900,00 BYD	1.370.708,69	1,55	9.345,00 NAURA Technology Group	613.911,06	0,69
1.081.500,00 China Tower	1.606.122,78	1,81	21.457,00 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	584.773,60	0,66
87.200,00 Fuyao Glass Industry Group	752.800,92	0,85	142.563,00 Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	1.128.361,52	1,27
253.000,00 Galaxy Entertainment Group	1.245.490,46	1,40		8.384.118,96	9,45
29.800,00 Hong Kong Exchanges & Clearing	1.560.431,91	1,76	Total acciones	8.384.118,96	9,45
136.400,00 HSBC Holdings	2.144.816,64	2,42	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	8.384.118,96	9,45
2.922.000,00 Industrial & Commercial Bank of China	2.361.159,04	2,66			
72.200,00 Tencent Holdings	5.555.950,95	6,26	Total inversiones en valores	87.112.854,54	98,21
26.400,00 Trip.com Group	1.878.919,07	2,12	Saldos bancarios	2.208.995,52	2,49
	27.847.589,70	31,40	Otros pasivos netos	(624.709,58)	(0,70)
IDR			Total activos netos	88.697.140,48	100,00
16.232.500,00 Kalbe Farma	1.173.023,24	1,32			
7.828.600,00 Telkom Indonesia Persero	1.633.794,78	1,84			
	2.806.818,02	3,16			
INR					
720.215,00 Ashok Leyland	1.435.872,13	1,62			
151.280,00 DLF	1.156.993,39	1,30			
107.888,00 Godrej Consumer Products	1.467.084,93	1,65			
161.641,00 HDFC Bank	1.782.594,89	2,01			
123.249,00 ICICI Bank	1.841.479,61	2,08			
180.924,00 Marico	1.510.930,81	1,70			
24.711,00 Tata Consultancy Services	881.496,85	0,99			
107.388,00 UNO Minda	1.536.275,17	1,73			
	11.612.727,78	13,09			
KRW					
30.205,00 Doosan Fuel Cell	604.917,74	0,68			
20.797,00 Hana Financial Group	1.358.507,31	1,53			
2.833,00 HD Hyundai Electric	1.522.156,12	1,72			
1.385,00 Hyundai Motor	285.066,47	0,32			
23.384,00 LEENO Industrial	978.831,14	1,10			
59.832,00 Samsung Electronics	4.979.942,94	5,61			
8.911,00 SK Hynix	4.026.976,50	4,54			
	13.756.398,22	15,51			
MYR					
1.470.100,00 Public Bank	1.644.715,13	1,85			
	1.644.715,13	1,85			
PHP					
59.880,00 Ayala	476.332,64	0,54			
905.150,00 Metropolitan Bank & Trust	1.053.886,46	1,19			
81.960,00 Universal Robina	93.756,14	0,11			
	1.623.975,24	1,83			
SGD					
867.300,00 Centurion Accommodation Reit	749.097,77	0,84			
38.800,00 DBS Group Holdings	1.701.566,35	1,92			
	2.450.664,12	2,76			
THB					
10.520.800,00 Chularat Hospital	500.910,97	0,56			
	500.910,97	0,56			
TWD					
118.288,00 Advantech	1.084.226,67	1,22			
17.000,00 Elite Material	890.024,03	1,00			
282.000,00 Hon Hai Precision Industry	2.068.744,93	2,33			
46.000,00 MediaTek	2.093.537,66	2,36			
179.854,00 Taiwan Semiconductor Manufacturing	8.872.350,85	10,00			
463.000,00 Uni-President Enterprises	1.136.114,96	1,28			
11.000,00 Voltronic Power Technology	339.937,30	0,38			
	16.484.936,40	18,59			
Total acciones	78.728.735,58	88,76			
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	78.728.735,58	88,76			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Taiwán, provincia de China	18,59	Semiconductores	18,01
China	16,32	Bancos diversificados	15,66
Islas Caimán	15,74	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	6,84
República de Corea	15,51	Servicios y medios de comunicación interactivos	6,26
La India	13,09	Comercio al por menor generalista	4,77
Hong Kong	6,37	Servicios de fabricación de electrónica	3,65
Indonesia	3,16	Servicios de telecomunicaciones integrados	3,65
Singapur	2,76	Equipos y componentes eléctricos	3,58
Reino Unido	2,42	Equipos eléctricos pesados	3,56
Malasia	1,85	Seguros de vida y de salud	3,21
Filipinas	1,83	Alimentos envasados y carnes	3,09
Tailandia	0,56	Maquinaria industrial	2,82
Total	98,21	Componentes y equipos automovilísticos	2,58
		Hoteles, complejos turísticos y cruceros	2,12
		Equipos sanitarios	1,93
		Fabricantes de automóviles	1,87
		Datos y mercados financieros	1,76
		Artículos personales	1,65
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,62
		Equipos de semiconductores	1,61
		Casinos y apuestas	1,40
		Farmacéuticas	1,32
		Actividades inmobiliarias diversificadas	1,30
		Componentes electrónicos	1,00
		Servicios de consultoría informática y otros servicios	0,99
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) residenciales multifamiliares	0,84
		Centros de atención sanitaria	0,56
		Conglomerados industriales	0,54
		Total	98,21

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
23.876,87	PLN	6.530,99	USD	120,06	30/01/2026
245,66	USD	884,09	PLN	(0,61)	30/01/2026
				119,45	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			TWD		
Acciones			659.000,00 All Ring Tech	7.634.378,83	1,62
HKD			33.700,00 ASPEED Technology	7.786.699,77	1,65
1.569.104,00 Alibaba Group Holding	28.785.535,96	6,09	1.289.000,00 E Ink Holdings	8.122.786,08	1,72
1.198.500,00 China Merchants Bank	8.129.546,96	1,72	126.000,00 eMemory Technology	6.937.508,95	1,47
169.100,00 Hong Kong Exchanges & Clearing	8.854.665,63	1,87		30.481.373,63	6,45
419.500,00 Innovent Biologics	4.109.284,37	0,87	Total acciones		
187.530,00 Meituan	2.488.659,37	0,53		65.911.720,55	13,94
323.800,00 NetEase	8.926.905,66	1,89	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
1.484.500,00 Ping An Insurance Group Co of China	12.424.788,51	2,63		65.911.720,55	13,94
756.500,00 Technronic Industries	8.737.013,51	1,85	Total inversiones en valores		
516.000,00 Tencent Holdings	39.707.350,29	8,40		467.162.194,42	98,83
2.642.400,00 Xiaomi	13.340.911,22	2,82	Saldos bancarios		
	135.504.661,48	28,67		7.441.949,85	1,57
IDR			Otros pasivos netos		
7.999.600,00 Bank Central Asia	3.873.869,27	0,82		(1.896.410,63)	(0,40)
	3.873.869,27	0,82	Total activos netos		
INR				472.707.733,64	100,00
87.035,00 Apollo Hospitals Enterprise	6.819.627,05	1,44			
428.863,00 Bharti Airtel	10.046.951,06	2,13			
2.692.606,00 Eternal	8.329.818,60	1,76			
1.008.732,00 HDFC Bank	11.124.408,47	2,35			
836.168,00 ICICI Bank	12.493.296,65	2,64			
780.917,00 Indian Hotels Co	6.419.496,85	1,36			
603.160,00 Lodha Developers	7.122.140,42	1,51			
449.810,00 Phoenix Mills	9.276.016,92	1,96			
	71.631.756,02	15,15			
KRW					
250.832,00 HPSP	5.833.099,86	1,23			
558.995,00 Samsung Electronics	46.526.327,10	9,84			
56.466,00 SK Hynix	25.517.591,20	5,40			
	77.877.018,16	16,47			
SGD					
234.800,00 DBS Group Holdings	10.297.107,73	2,18			
	10.297.107,73	2,18			
TWD					
266.800,00 Fortune Electric	6.495.822,79	1,37			
277.000,00 MediaTek	12.606.737,64	2,67			
960.321,00 Taiwan Semiconductor Manufacturing	47.373.452,05	10,02			
	66.476.012,48	14,06			
USD					
492.303,00 Full Truck Alliance ADR	5.361.179,67	1,13			
80.997,00 Sea ADR	10.316.182,91	2,18			
126.729,00 Trip.com Group ADR	9.113.082,39	1,93			
	24.790.444,97	5,24			
VND					
6.959.448,00 Military Commercial Joint Stock Bank	6.694.830,21	1,42			
411.788,00 Nam Long Investment	476.765,95	0,10			
2.734.000,00 Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Ban	3.628.007,60	0,77			
	10.799.603,76	2,28			
Total acciones					
	401.250.473,87	84,88			
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
	401.250.473,87	84,88			
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado					
Acciones					
CNY					
166.239,00 Beijing Kingsoft Office Software	7.304.795,94	1,55			
195.363,00 Contemporary Amperex Technology	10.267.240,31	2,17			
545.100,00 Fuyao Glass Industry Group	5.052.285,23	1,07			
2.221.359,00 NARI Technology	7.145.832,63	1,51			
525.080,00 Shenzhen Inovance Technology	5.660.192,81	1,20			
	35.430.346,92	7,50			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Desglose de las inversiones en valores
por país y sector económico
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Islas Caimán	25,84	Semiconductores	21,20
Taiwán, provincia de China	20,51	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	12,66
República de Corea	16,47	Bancos diversificados	11,90
La India	15,15	Servicios y medios de comunicación interactivos	8,40
China	11,84	Comercio al por menor generalista	8,27
Hong Kong	3,72	Equipos y componentes eléctricos	3,55
Vietnam	2,28	Hoteles, complejos turísticos y cruceros	3,29
Singapur	2,18	Maquinaria industrial	3,05
Indonesia	0,82	Seguros de vida y de salud	2,63
		Restaurantes	2,29
		Servicios de telecomunicaciones móviles	2,13
		Actividades inmobiliarias diversificadas	1,96
		Entretenimiento en casa interactivo	1,89
		Datos y mercados financieros	1,87
		Componentes electrónicos	1,72
		Fabricantes de equipos electrónicos	1,62
		Promoción inmobiliaria	1,61
		Software de aplicaciones	1,55
		Equipos eléctricos pesados	1,51
		Centros de atención sanitaria	1,44
		Equipos de semiconductores	1,23
		Transporte terrestre de mercancías	1,13
		Componentes y equipos automovilísticos	1,07
		Biotechnología	0,87
Total	98,83	Total	98,83

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				2.500.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.75% 20-02-2032	2.458.583,69	0,59
Bonos				600.000,00	Caisse de Refinancement de l 3% 11-01-2030	605.052,04	0,14
AUD				2.400.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.01% 18-03-2031	2.060.076,93	0,49
8.581.000,00	Australia Government Bond 3% 21-11-2033	4.368.721,18	1,04	400.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.375% 20-01-2032	340.104,43	0,08
17.146.000,00	Australia Government Bond 3.5% 21-12-2034	8.908.970,28	2,12	200.000,00	Caisse Francaise de Financem 1.5% 28-06-2038	155.370,14	0,04
8.115.000,00	Australia Government Bond 3.75% 21-05-2034	4.330.725,06	1,03	1.000.000,00	Caisse Francaise de Financem 2.875% 08-09-2032	980.676,38	0,23
1.089.000,00	Australia Government Bond 4.25% 21-06-2034	602.384,49	0,14	300.000,00	Canadian Imperial Bank of Co 0.01% 30-04-2029	275.526,59	0,07
		18.210.801,01	4,34	200.000,00	Canadian Imperial Bank of Co 0.04% 09-07-2027	193.318,89	0,05
CAD				2.400.000,00	CCF SFH SACA 2.5% 28-06-2028	2.396.631,72	0,57
1.000,00	Canadian Government Bond 1.5% 01-12-2031	567,76	0,00	800.000,00	CCF SFH SACA 2.625% 07-09-2032	772.545,99	0,18
		567,76	0,00	700.000,00	Clydesdale Bank PLC 2.5% 22-06-2027	700.353,62	0,17
DKK				1.300.000,00	Commerzbank AG 0.875% 18-04-2028	1.258.603,89	0,30
29.600.000,00	Nykredit Realkredit 2% 01-01-2026 SDO A H	3.963.147,75	0,94	700.000,00	Commerzbank AG 2.75% 09-01-2031	700.123,95	0,17
30.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-04-2026 SDRO AR T	4.008.836,53	0,95	400.000,00	Commonwealth Bank of Austral 0.125% 15-10-2029	365.102,71	0,09
		7.971.984,28	1,90	1.500.000,00	Coventry Building Society 0.01% 07-07-2028	1.407.929,30	0,34
EUR				2.200.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 0.875% 31-08-2027	2.148.160,06	0,51
600.000,00	Achmea Bank NV 2.75% 19-05-2032	593.505,76	0,14	600.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.875% 12-01-2034	583.693,33	0,14
900.000,00	Argenta Spaarbank NV 0.01% 11-02-2031	774.879,57	0,18	1.200.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 3% 09-07-2032	1.193.681,37	0,28
600.000,00	Arion Banki HF 0.05% 05-10-2026	590.949,73	0,14	300.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 28-11-2030	301.855,59	0,07
1.800.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.226% 02-07-2035	1.770.021,07	0,42	900.000,00	Danmarks Skibskredit 4.375% 19-10-2026 SDO AR A	914.084,16	0,22
1.500.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.25% 10-01-2031	1.521.667,26	0,36	1.900.000,00	Deutsche Kreditbank AG 0.875% 02-10-2028	1.822.320,58	0,43
500.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 13-03-2039	505.282,99	0,12	500.000,00	DNB Boligkredit AS 0.01% 21-01-2031	437.158,13	0,10
800.000,00	Bank of New Zealand 2.552% 29-06-2027	803.220,95	0,19	2.300.000,00	DZ HYP AG 0.01% 20-04-2029	2.119.429,15	0,50
500.000,00	Bank of Nova Scotia/The 0.375% 26-03-2030	453.112,72	0,11	1.200.000,00	DZ HYP AG 0.01% 29-03-2030	1.074.986,26	0,26
1.300.000,00	Bank of Queensland Ltd 1.839% 09-06-2027	1.291.582,23	0,31	2.200.000,00	DZ HYP AG 0.875% 30-01-2029	2.096.251,80	0,50
200.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.01% 03-09-2029	181.328,00	0,04	600.000,00	Equitable Bank 3.5% 28-05-2027	609.412,13	0,15
100.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.1% 12-05-2031	86.180,69	0,02	400.000,00	Erste Group Bank AG 0.01% 12-07-2028	376.299,43	0,09
400.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 09-06-2036	292.040,33	0,07	400.000,00	Erste Group Bank AG 2.875% 09-01-2031	401.981,09	0,10
2.200.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 10-11-2027	2.108.793,49	0,50	300.000,00	European Union 2.5% 14-10-2030	298.305,08	0,07
300.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 16-10-2028	279.920,34	0,07	760.000,00	European Union 3.75% 12-10-2045	749.918,60	0,18
600.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 18-03-2031	515.552,17	0,12	6.000.000,00	French Republic Government B 0.000000% 25-02-2027	5.855.756,97	1,39
4.700.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 29-01-2029	4.347.938,25	1,04	3.500.000,00	French Republic Government B 0.5% 25-05-2040	2.198.369,83	0,52
600.000,00	BPCE SFH SA 3% 17-10-2029	606.213,99	0,14	50.000,00	French Republic Government B 0.5% 25-06-2044	26.813,72	0,01
800.000,00	BPCE SFH SA 3.125% 20-01-2033	797.378,87	0,19	2.000.000,00	French Republic Government B 0.75% 25-05-2053	846.897,36	0,20
900.000,00	BPCE SFH SA 3.25% 26-06-2035	883.768,27	0,21	9.652.164,00	French Republic Government B 0.75% 25-11-2028	9.199.993,37	2,19
40.000,00	Bulgaria Government Internat 3.625% 05-09-2032	41.207,82	0,01	7.000.000,00	French Republic Government B 2.75% 25-02-2030	7.019.050,50	1,67
10.300.004,00	Bundesobligation 2.5% 11-10-2029	10.362.406,57	2,47	2.000.000,00	French Republic Government B 3.2% 25-05-2035	1.954.228,28	0,47
321.368,56	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-02-2032	275.466,08	0,07	7.000.000,00	French Republic Government B 3.25% 25-05-2055	5.627.678,00	1,34
142.154,29	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2026	140.417,73	0,03	3.300.000,00	French Republic Government B 3.5% 25-11-2033	3.348.287,25	0,80
250.000,17	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-11-2027	240.595,60	0,06	193.229,00	French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	224.263,51	0,05
1.890.489,96	Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2027	1.854.342,57	0,44	5.131.693,00	German Treasury Bill 18-02-2026	5.119.402,17	1,22
600.289,14	Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-08-2028	571.529,44	0,14	1.000.000,00	Hellenic Republic Government 3.375% 15-06-2034	1.005.665,26	0,24
2.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2028	1.934.567,09	0,46	2.150.000,00	Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	2.098.948,25	0,50
24,00	Bundesrepublik Deutschland B 1.7% 15-08-2032	22,72	0,00	400.000,00	HYPONOE Landesbank fuer Nie 0.01% 08-09-2028	373.901,41	0,09
5.000.272,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.3% 15-02-2033	4.886.958,19	1,16	800.000,00	Hypo Vorarlberg Bank AG 3.25% 19-02-2027	808.417,05	0,19
80.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.3% 15-02-2033	78.203,59	0,02	900.000,00	ING Bank NV 2.75% 10-01-2032	894.516,11	0,21
91.583,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-02-2035	89.254,27	0,02				
3.147.881,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.6% 15-08-2033	3.125.886,76	0,74				
4.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.6% 15-08-2034	3.944.925,95	0,94				
7.000.000,00	Bundesschatzanweisungen 2% 10-12-2026	6.999.517,00	1,67				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.000.000,00	ING Belgium SA 0.01% 20-02-2030	895.823,04	0,21	1.300.000,00	OP Mortgage Bank 0.05% 25-03-2031	1.125.917,00	0,27
200.000,00	ING Belgium SA 2.75% 25-08-2032	197.060,76	0,05	399.999,86	Portugal Obrigacoes do Tesou 1% 12-04-2052	212.081,38	0,05
500.000,00	ING-DiBa AG 0.01% 07-10-2028	468.391,14	0,11	1.630.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034	1.607.600,54	0,38
1.100.000,00	ING-DiBa AG 0.625% 25-02-2029	1.038.233,33	0,25	1.790.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.375% 15-06-2040	1.750.553,24	0,42
500.000,31	Ireland Government Bond 0.000000% 18-10-2031	429.443,27	0,10	1.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	937.727,00	0,22
2.200.000,08	Ireland Government Bond 0.2% 18-10-2030	1.970.948,17	0,47	200.000,00	Prima Banka Slovensko AS 0.01% 01-10-2026	196.746,26	0,05
1.000.000,39	Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	899.454,85	0,21	200.000,00	Prima Banka Slovensko AS 0.01% 14-09-2027	191.988,78	0,05
320.182,83	Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	301.831,35	0,07	800.000,00	Raiffeisen Bank Internationa 3.375% 25-09-2027	811.665,38	0,19
1.510.000,36	Ireland Government Bond 2% 18-02-2045	1.192.179,26	0,28	1.700.000,00	Raiffeisenlandesbank Oberoos 2.5% 28-06-2029	1.683.605,44	0,40
800.000,00	Islandsbanki HF 3% 20-09-2027	809.182,60	0,19	400.000,00	Raiffeisenlandesbank Oberoos 3.625% 13-12-2027	408.677,22	0,10
270.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 30-04-2045	177.779,70	0,04	1.000.000,00	Republic of Austria Governme 0.000000% 20-02-2030	903.086,50	0,22
5.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-02-2028	4.976.745,00	1,19	150.000,00	Republic of Austria Governme 0.000000% 20-02-2031	131.163,38	0,03
940.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 01-09-2052	625.375,18	0,15	2.200.000,00	Republic of Austria Governme 0.000000% 20-10-2040	1.316.277,60	0,31
1.400.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-03-2038	1.340.584,00	0,32	800.000,00	Republic of Austria Governme 3.15% 20-10-2053	708.584,00	0,17
1.500.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-03-2035	1.497.526,50	0,36	2.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 07-07-2037	1.994.468,79	0,48
5.420.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-07-2029	5.562.283,12	1,32	300.000,00	Royal Bank of Canada 0.01% 05-10-2028	280.259,13	0,07
5.200.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-07-2034	5.397.079,22	1,29	31.000,00	Slovakia Government Bond 3.625% 08-06-2033	31.685,10	0,01
4.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	3.970.296,68	0,95	1.300.000,00	Slovenska Sporitelna AS 1.125% 12-04-2027	1.281.172,89	0,31
2.100.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.4% 01-05-2033	2.270.862,30	0,54	1.100.000,00	Societe Generale SFH SA 0.01% 05-02-2031	948.342,76	0,23
3.140.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	3.220.219,83	0,77	1.500.000,00	Societe Generale SFH SA 3.375% 31-07-2030	1.533.011,13	0,37
100.000,16	Kingdom of Belgium Governmen 0.4% 22-06-2040	62.463,18	0,01	3.509.000,00	Spain Government Bond 0.000000% 31-01-2028	3.356.370,78	0,80
600.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 1.4% 22-06-2053	324.705,38	0,08	4.000.000,00	Spain Government Bond 0.5% 30-04-2030	3.668.820,00	0,87
1.035.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 2.75% 22-04-2039	933.917,99	0,22	6.000.000,00	Spain Government Bond 0.5% 31-10-2031	5.278.215,00	1,26
2.676.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 3% 22-06-2033	2.664.593,55	0,63	3.500.000,00	Spain Government Bond 1% 30-07-2042	2.319.021,25	0,55
400.000,00	Kommunalkredit Austria AG 0.75% 02-03-2027	391.898,44	0,09	200.000,00	Spain Government Bond 1.5% 30-04-2027	198.477,80	0,05
900.000,00	Kookmin Bank 4% 13-04-2027	919.246,97	0,22	500.000,00	Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	326.479,50	0,08
300.000,00	Korea Housing Finance Corp 4.082% 25-09-2027	308.534,35	0,07	5.500.000,00	Spain Government Bond 2.8% 31-05-2026	5.514.982,00	1,31
4.300.000,00	La Banque Postale Home Loan 0.01% 22-10-2029	3.883.572,27	0,93	1.100.000,00	Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034	1.109.584,91	0,26
1.000.000,00	La Banque Postale Home Loan 0.625% 23-06-2027	976.370,62	0,23	4.000.000,00	Spain Government Bond 3.45% 31-10-2034	4.081.756,00	0,97
1.900.000,00	La Banque Postale Home Loan 1% 04-10-2028	1.824.422,08	0,43	3.400.000,00	Spain Government Bond 3.5% 31-05-2029	3.518.728,85	0,84
500.000,00	La Banque Postale Home Loan 1.625% 12-05-2030	475.692,49	0,11	600.000,00	Spain Government Bond 3.9% 30-07-2039	618.477,30	0,15
600.000,00	Land Berlin 3% 13-03-2054	505.842,72	0,12	4.400.000,00	Spain Government Bond 4% 31-10-2054	4.317.644,10	1,03
400.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16-03-2028	412.285,98	0,10	100.000,00	SpareBank 1 Boligkredit AS 0.01% 22-09-2027	96.301,49	0,02
200.000,00	Lloyds Bank PLC 0.125% 23-09-2029	181.911,44	0,04	400.000,00	SR-Boligkredit AS 0.01% 08-09-2028	375.169,96	0,09
900.000,00	Luminor Bank AS/Estonia 1.688% 14-06-2027	890.643,77	0,21	1.700.000,00	SR-Boligkredit AS 0.01% 10-03-2031	1.472.866,34	0,35
700.000,00	MMB SCF SACA 0.01% 14-10-2030	606.905,68	0,14	300.000,00	SR-Boligkredit AS 1.625% 15-03-2028	295.504,43	0,07
1.000.000,00	National Australia Bank Ltd 2.347% 30-08-2029	991.457,95	0,24	46.000,00	State of the Grand-Duchy of 2.625% 23-10-2034	44.614,94	0,01
300.000,00	Nationale-Nederlanden Bank N 1.875% 17-05-2032	280.793,58	0,07	1.000.000,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.01% 15-10-2027	956.873,23	0,23
1.050.000,00	Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2038	717.283,56	0,17	900.000,00	Sveriges Sakerstalllda Obliga 1.75% 10-02-2032	841.536,00	0,20
221.282,00	Netherlands Government Bond 0.000000% 15-07-2031	191.847,07	0,05	1.800.000,00	Volksbank Wien AG 0.125% 19-11-2029	1.627.186,51	0,39
2.500.000,00	Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	1.721.833,63	0,41	200.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 0.875% 22-03-2027	196.261,07	0,05
5.000.000,00	Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2032	4.347.878,75	1,04	700.000,00	Westpac Banking Corp 0.01% 22-09-2028	656.512,22	0,16
60.000,00	Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2028	57.858,30	0,01				
10.000,00	Netherlands Government Bond 2% 15-01-2054	7.243,43	0,00				
100.000,00	Oma Saastopankki Oyj 0.01% 25-11-2027	95.525,51	0,02				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.300.000,00	Westpac Banking Corp 1.079% 05-04-2027	1.282.457,84	0,31	Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)			
1.200.000,00	Westpac Banking Corp 2.585% 14-05-2030	1.191.555,05	0,28	USD			
200.000,00	Yorkshire Building Society 0.01% 13-10-2027	191.948,06	0,05	1.228.925,00	iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	6.584.161,42	1,57
		251.956.350,27	60,02	65.875,00	JPMorgan USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS	6.577.974,82	1,57
	GBP					13.162.136,24	3,14
13.657,00	United Kingdom Gilt 0.25% 31-07-2031	12.796,08	0,00	Total organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)			
11.129.007,00	United Kingdom Gilt 0.375% 22-10-2030	10.830.487,23	2,58			13.162.136,24	3,14
8.319.311,00	United Kingdom Gilt 0.5% 31- 01-2029	8.648.064,22	2,06	Total inversiones en valores			
935.018,00	United Kingdom Gilt 1% 31-01- 2032	894.674,56	0,21			385.430.843,07	91,81
174,00	United Kingdom Gilt 1.625% 22-10-2028	188,59	0,00	Saldos bancarios			
4.636.646,00	United Kingdom Gilt 3.25% 31- 01-2033	4.990.123,87	1,19			13.923.519,96	3,32
3.384.763,00	United Kingdom Gilt 4.5% 07- 06-2028	3.944.229,91	0,94	Otros activos netos			
58.995,00	United Kingdom Gilt 4.625% 31-01-2034	68.793,51	0,02			20.463.827,49	4,87
532.902,00	United Kingdom Gilt 4.75% 07- 12-2030	634.048,40	0,15	Total activos netos			
		30.023.406,37	7,15			419.818.190,52	100,00
	USD						
8.903.300,00	United States Treasury Bill 26- 02-2026	7.531.712,71	1,79				
100,00	United States Treasury Infla 0.125% 15-01-2032	91,33	0,00				
24.757.100,00	United States Treasury Infla 1.75% 15-01-2034	22.192.550,77	5,29				
445.800,00	United States Treasury Infla 1.875% 15-07-2034	395.377,59	0,09				
1.878.700,00	United States Treasury Infla 2.125% 15-01-2035	1.679.212,65	0,40				
17.219.600,00	United States Treasury Note/ 3.25% 30-06-2029	14.492.353,21	3,45				
718.400,00	United States Treasury Note/ 4% 31-07-2029	619.573,31	0,15				
3.961.500,00	United States Treasury Note/ 4% 31-10-2029	3.417.457,64	0,81				
76.200,00	United States Treasury Note/ 4.125% 15-11-2032	65.697,30	0,02				
13.100,00	United States Treasury Note/ 4.125% 30-11-2031	11.332,07	0,00				
527.700,00	United States Treasury Note/ 4.5% 31-12-2031	465.389,93	0,11				
4.979.700,00	United States Treasury Note/ 4.875% 31-10-2028	4.388.643,22	1,05				
		55.259.391,73	13,16				
	Total bonos	363.422.501,42	86,57				
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	363.422.501,42	86,57				
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado							
Bonos							
	EUR						
1.000.000,00	Commerzbank AG 0.25% 12-01- 2032	859.081,35	0,20				
8.200.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 0.25% 15-03-2028	7.848.002,70	1,87				
		8.707.084,05	2,07				
	USD						
164.000,00	United States Treasury Bill 29- 01-2026	139.121,36	0,03				
		139.121,36	0,03				
	Total bonos	8.846.205,41	2,11				
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	8.846.205,41	2,11				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	17,48	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	67,03
Estados Unidos	13,20	Cédulas hipotecarias	12,60
Alemania	12,28	Renta fija privada garantizada	9,04
Italia	8,79	Fondos de renta fija abiertos	3,14
España	8,17		
Reino Unido	7,74		
Australia	5,71		
Irlanda	4,28		
Austria	2,50		
Dinamarca	2,12		
Países Bajos	2,10		
Bélgica	1,39		
Portugal	1,07		
Grecia	0,74		
Noruega	0,64		
Polonia	0,60		
Eslovaquia	0,45		
Canadá	0,43		
Islandia	0,43		
Finlandia	0,29		
República de Corea	0,29		
Supranacional	0,25		
Japón	0,23		
Estonia	0,21		
Suecia	0,20		
Nueva Zelanda	0,19		
Bulgaria	0,01		
Luxemburgo	0,01		
Total	91,81	Total	91,81

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA								
Penerbangan Malaysia Bhd 5.6250% 2016-03-15	Venta	1,00%	(4.210.000,00)	USD	105.462,55	(4.469,39)	100.993,16	20/12/2030
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	Venta	1,00%	(790.000,00)	USD	8.453,99	563,52	9.017,51	20/12/2030
Turkey Government Internatio 11.875% 15-01-2030	Venta	1,00%	(550.000,00)	USD	(32.586,04)	11.464,77	(21.121,27)	20/12/2030
						81.330,50	7.558,90	88.889,40
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE								
Brazilian Government Interna 3.75% 12-09-2031	Venta	1,00%	(2.860.000,00)	USD	(44.611,56)	3.347,66	(41.263,90)	20/12/2030
Mexico Government Internatio 4.15% 28-03-2027	Venta	1,00%	(4.260.000,00)	USD	6.828,75	8.837,68	15.666,43	20/12/2030
						(37.782,81)	12.185,34	(25.597,47)
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
CDX-EMS44V1-5Y	Venta	1,00%	(5.554.000,00)	USD	(65.844,92)	14.083,65	(51.761,27)	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(14.380.000,00)	USD	925.348,40	15.748,01	941.096,41	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Compra	5,00%	25.360.000,00	USD	(1.639.979,34)	(19.701,11)	(1.659.680,45)	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(25.360.000,00)	USD	1.649.883,26	9.797,19	1.659.680,45	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(24.099.000,00)	USD	1.566.495,18	10.659,37	1.577.154,55	20/12/2030
CDX-NAIGS45V1-5Y	Venta	1,00%	(143.429.000,00)	USD	2.802.009,77	(32.710,11)	2.769.299,66	20/12/2030
ITRAXX-EUROPES44V1-5Y	Venta	1,00%	(124.576.000,00)	EUR	2.701.580,03	173.538,47	2.875.118,50	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Venta	5,00%	(0,01)	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Venta	5,00%	(0,01)	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(13.834.000,00)	EUR	1.448.590,13	81.124,39	1.529.714,52	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	50.482.000,00	EUR	(5.322.734,41)	(259.385,63)	(5.582.120,04)	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(50.482.000,00)	EUR	5.331.352,10	250.767,94	5.582.120,04	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(47.916.000,00)	EUR	5.047.243,78	251.137,10	5.298.380,88	20/12/2030
						14.443.943,98	495.059,27	14.939.003,25
Contraparte: JP Morgan SE								
Chile Government Internation 3.24% 06-02-2028	Venta	1,00%	(710.000,00)	USD	14.450,79	1.279,68	15.730,47	20/12/2030
China Government Internation 7.5% 28-10-2027	Venta	1,00%	(4.260.000,00)	USD	112.956,72	(19.866,32)	93.090,40	20/12/2030
Colombia Government Internat 10.375% 28-01-2033	Venta	1,00%	(1.590.000,00)	USD	(51.959,08)	(11.579,53)	(63.538,61)	20/12/2030
Indonesia Government Interna 2.15% 28-07-2031	Venta	1,00%	(4.260.000,00)	USD	34.097,51	16.879,18	50.976,69	20/12/2030
Republic of South Africa Gov 5.875% 22-06-2030	Venta	1,00%	(3.060.000,00)	USD	(76.701,35)	36.408,12	(40.293,23)	20/12/2030
						32.844,59	23.121,13	55.965,72
						14.520.336,26	537.924,64	15.058.260,90

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	1.035,00	98.532.000,00	0,00	33.102,51
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	695,00	84.025.500,00	(8.633,21)	(460.597,94)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(140,00)	(16.926.000,00)	1.739,06	147.236,33
CAN 5YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	651,00	73.758.300,00	(4.043,32)	(298.213,51)
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	144,00	8.411.040,00	0,00	104.940,00
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	668,00	77.594.880,00	0,00	(447.560,00)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(929,00)	(107.912.640,00)	0,00	588.837,50
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	78,00	9.371.700,00	(2.340,00)	(14.497,40)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(995,00)	(126.932.150,00)	0,00	1.143.996,36
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	1.517,00	193.523.690,00	0,00	(1.719.256,38)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	1,00	110.120,00	0,00	(2.370,35)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(194,00)	(21.363.280,00)	0,00	478.629,31
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	351,00	42.327.090,00	0,00	(5.999,17)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	40,00	4.271.600,00	0,00	(6.400,00)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.300,00)	(138.827.000,00)	0,00	190.331,99

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de futuros financieros (continuación)

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	55,00	5.484.600,00	(4.410,29)	135.315,12
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	332,00	30.334.840,00	60.850,57	149.654,26
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(100,00)	(9.137.000,00)	(18.328,49)	(21.702,96)
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	176,00	887.040.000,00	0,00	(21.491,67)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	231,00	80.064.600,00	(120.343,20)	536.330,11
SPI 200 FUTURES 3/2026	19/03/2026	AUD	29,00	6.293.000,00	(11.136,12)	31.709,86
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	1.424,00	160.244.500,00	(132.480,33)	(207.081,81)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(1.354,00)	(152.367.312,50)	125.967,95	224.294,11
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	(255,00)	(29.348.906,25)	23.723,65	148.358,26
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	325,00	37.405.468,75	(30.236,03)	(168.950,82)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	442,00	48.333.389,52	(26.436,54)	(108.685,24)
					(146.106,30)	429.928,47

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
303.177,61	EUR	3.616.644,16	NOK	(1.927,81)	30/01/2026
4.676.058,67	EUR	51.007.450,32	SEK	(41.857,51)	30/01/2026
151.320.389,80	NOK	12.731.389,20	EUR	34.297,49	30/01/2026
2.522.003.300,48	SEK	228.381.336,75	EUR	4.885.850,94	30/01/2026
				4.876.363,11	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
84.052,04	EUR	15.518.561,00	JPY	(262,42)	07/01/2026
570.248,47	EUR	669.470,00	USD	1.017,80	07/01/2026
76.969,00	USD	65.575,60	EUR	(131,11)	07/01/2026
289.044,00	CAD	179.062,58	EUR	442,36	06/02/2026
8.948.737,73	CAD	4.868.262,41	GBP	(9.230,79)	06/02/2026
95.522,04	EUR	153.580,00	CAD	143,52	06/02/2026
70.521,80	EUR	81.989,00	USD	906,26	06/02/2026
113.634,00	GBP	129.173,79	EUR	761,69	06/02/2026
4.128.500,00	JPY	36.177,57	CAD	(9,02)	06/02/2026
14.109.577,00	JPY	76.837,14	EUR	(82,99)	06/02/2026
2.913.057,00	USD	2.505.629,37	EUR	(32.199,42)	06/02/2026
22.616.021,44	ZAR	1.132.033,18	EUR	26.102,16	06/02/2026
11.113.413,80	AUD	10.152.614,73	CAD	3.850,92	19/02/2026
2.356.987,00	AUD	1.325.048,25	EUR	12.872,62	19/02/2026
990.148,96	EUR	1.757.836,00	AUD	(7.674,89)	19/02/2026
353.988,66	EUR	571.762,00	CAD	(1.069,92)	19/02/2026
138.975,02	EUR	161.680,00	USD	1.777,61	19/02/2026
726.878,27	EUR	7.917.640,24	SEK	(5.615,27)	11/03/2026
				(8.400,89)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
248.667,31	EUR	292.975,00	USD	(440,38)	07/01/2026
128.902,00	USD	109.762,68	EUR	(161,10)	07/01/2026
121.517,17	EUR	141.850,15	USD	1.075,48	06/02/2026
64.655,00	GBP	73.624,45	EUR	305,96	06/02/2026
5.659.511,00	JPY	31.123,24	EUR	(335,66)	06/02/2026
				444,30	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
2.717.434,76	BRL	489.905,41	USD	3.762,01	07/01/2026
41.088,01	EUR	7.541.080,00	JPY	116,20	07/01/2026
2.739.291,43	EUR	3.222.358,00	USD	(582,79)	07/01/2026
127.092.193,00	JPY	689.644,77	EUR	865,00	07/01/2026
163.090,00	USD	138.912,95	EUR	(242,32)	07/01/2026
151.417,00	CAD	93.924,10	EUR	110,63	06/02/2026
36.651,81	CAD	19.853,14	GBP	60,39	06/02/2026
332.203,85	EUR	536.776,00	CAD	(1.149,42)	06/02/2026
123.480,19	EUR	108.712,00	GBP	(827,01)	06/02/2026
215.250,00	GBP	245.276,79	EUR	853,32	06/02/2026
18.631.483,00	JPY	102.597,92	EUR	(1.242,92)	06/02/2026
889.584,00	AUD	504.764,45	EUR	211,97	19/02/2026
9.163.785,98	CAD	10.039.402,60	AUD	(8.228,92)	19/02/2026
281.112,00	CAD	174.112,51	EUR	455,48	19/02/2026
2.936.086,16	CAD	19.791.575,46	SEK	(7.532,64)	19/02/2026
1.021.233,96	EUR	1.818.644,00	AUD	(11.098,55)	19/02/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
726.000,00	EUR	130.205.145,00	JPY	17.293,39	19/02/2026
909.389.886,00	JPY	53.481.253,50	SEK	2.112,21	19/02/2026
3.057.767,94	EUR	36.333.227,31	NOK	(896,74)	11/03/2026
Contraparte: Citibank Europe PLC				(5.960,71)	
486.030,46	EUR	576.868,00	USD	(4.461,41)	07/01/2026
3.040.005,00	JPY	16.562,49	EUR	(45,69)	07/01/2026
1.131.429,54	USD	957.806,35	EUR	4.212,66	07/01/2026
198.324,00	CAD	122.746,44	EUR	418,45	06/02/2026
56.175.230,38	EUR	64.948.397,00	USD	1.027.962,78	06/02/2026
14.005.512,36	USD	12.113.661,31	EUR	(221.670,54)	06/02/2026
3.222.449,00	JPY	35.509,71	NZD	108,53	09/02/2026
15.497.133,54	AUD	17.749.849,46	NZD	88.535,75	19/02/2026
25.802.942,57	EUR	46.116.235,06	AUD	(374.158,90)	19/02/2026
98.612,29	EUR	159.810,00	CAD	(627,25)	19/02/2026
2.205.000,00	GBP	4.047.665,58	CAD	6.103,79	19/02/2026
5.645.780,62	EUR	10.117.297,59	AUD	(95.968,57)	23/02/2026
2.741.044,06	EUR	4.442.185,33	CAD	(17.429,28)	23/02/2026
11.379.920,25	EUR	125.038.498,88	SEK	(186.672,43)	23/02/2026
1.532.034.857,00	JPY	8.508.583,43	EUR	(168.124,21)	24/02/2026
4.361.388,44	EUR	47.224.407,47	SEK	(7.634,71)	11/03/2026
1.766.392,96	GBP	2.012.503,87	EUR	3.956,57	11/03/2026
11.155.284,70	SEK	1.030.241,19	EUR	1.803,46	11/03/2026
Contraparte: Deutsche Bank AG				56.309,00	
95.756,28	EUR	17.466.468,00	JPY	739,81	06/02/2026
3.619,44	USD	13.133,08	PLN	(32,92)	06/02/2026
129.138,00	AUD	72.708,30	EUR	595,94	19/02/2026
6.317.038,92	NZD	5.518.222,18	AUD	(33.155,48)	19/02/2026
7.404.000,00	GBP	8.345.571,59	EUR	113.102,86	23/02/2026
11.695.452,48	NZD	5.678.025,67	EUR	59.500,79	23/02/2026
6.137.220,56	EUR	12.358.318,52	NZD	74.931,86	11/03/2026
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE				215.682,86	
490.810,25	USD	2.717.434,76	BRL	(2.992,95)	07/01/2026
3.358.323.567,69	HUF	8.594.276,07	EUR	92.931,76	06/02/2026
28.512.512,18	MXN	1.330.734,90	EUR	11.925,45	06/02/2026
226.089,22	SEK	18.268,15	GBP	24,00	06/02/2026
11.468.071,83	NZD	4.974.173,25	GBP	(59.980,53)	09/02/2026
1.699.945,00	AUD	961.422,60	EUR	3.550,36	19/02/2026
98.192,00	CAD	60.319,69	EUR	655,29	19/02/2026
3.645.254,46	EUR	6.430.878,00	AUD	(5.252,63)	19/02/2026
1.026.691,67	EUR	1.671.310,00	CAD	(11.153,56)	19/02/2026
30.820,05	EUR	5.608.074,00	JPY	296,52	19/02/2026
12.117.403,97	EUR	132.706.639,56	SEK	(158.387,40)	19/02/2026
6.128.830,00	JPY	34.016,79	EUR	(657,99)	19/02/2026
4.949.357,00	JPY	32.000,00	USD	(215,26)	19/02/2026
12.365.364,35	NZD	6.037.125,86	EUR	29.364,10	19/02/2026
19.270.000,00	SEK	314.525.711,00	JPY	70.557,82	19/02/2026
6.010.534,65	CHF	6.470.760,36	EUR	9.248,76	11/03/2026
4.870.160,68	EUR	885.487.355,00	JPY	46.795,44	11/03/2026
447.868.312,00	INR	4.939.542,43	USD	11.536,49	11/03/2026
1.661.622.121,00	JPY	9.124.495,66	EUR	(73.477,62)	11/03/2026
1.457.822,84	NZD	722.451,55	EUR	(7.332,26)	11/03/2026
2.717.434,76	BRL	481.781,36	USD	3.196,61	24/03/2026
Contraparte: HSBC Continental Europe SA				(39.367,60)	
2.065,14	EUR	2.420,00	USD	7,49	07/01/2026
73.590,00	USD	62.799,15	EUR	(227,69)	07/01/2026
57.784,91	EUR	67.333,00	USD	613,80	06/02/2026
3.724.340,93	GBP	4.250.773,75	EUR	7.881,09	06/02/2026
98.258.368,32	MXN	4.514.996,01	EUR	111.868,88	06/02/2026
13.133,09	PLN	3.065,89	EUR	40,15	06/02/2026
827.499,00	USD	707.297,50	EUR	(4.690,36)	06/02/2026
99.202.814,60	ZAR	4.882.494,42	EUR	197.377,86	06/02/2026
30.832.288,79	EUR	27.298.853,00	GBP	(361.720,80)	19/02/2026
28.943.546,27	EUR	33.750.098,00	USD	304.278,58	19/02/2026
4.753.993,36	GBP	5.371.113,00	EUR	61.212,19	19/02/2026
37.745,82	USD	32.370,81	EUR	(340,90)	19/02/2026
2.854.948,80	EUR	2.508.770,84	GBP	(11.267,47)	23/02/2026
6.166.173,76	EUR	5.421.482,49	GBP	(22.785,09)	11/03/2026
3.274.967,04	EUR	3.828.063,00	USD	29.602,70	11/03/2026
11.334.375,21	USD	9.670.743,24	EUR	(61.758,44)	11/03/2026
				250.091,99	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: JP Morgan SE					
7.617,70	EUR	8.967,00	USD	(6,67)	07/01/2026
17.477.433,00	JPY	94.925,99	EUR	31,39	07/01/2026
2.577,00	USD	2.189,23	EUR	1,91	07/01/2026
3.738.590,00	AUD	2.117.698,90	EUR	4.518,89	19/02/2026
104.973,89	EUR	187.354,00	AUD	(1.374,84)	19/02/2026
424.072,22	EUR	76.085.370,00	JPY	9.940,00	19/02/2026
16.271.128.585,00	JPY	90.978.677,75	EUR	(2.414.234,47)	19/02/2026
31.285.935,09	SEK	2.889.913,77	EUR	4.293,03	23/02/2026
38.034.854,00	BRL	7.006.732,09	USD	(155.545,51)	11/03/2026
293.203.256,00	JPY	1.618.421,67	EUR	(21.283,20)	11/03/2026
9.417.566,00	JPY	51.708,17	EUR	(399,62)	16/03/2026
				(2.574.059,09)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
528.246,59	EUR	621.160,00	USD	92,81	07/01/2026
60.304.989,00	JPY	326.799,84	EUR	845,48	07/01/2026
1.121.812,37	SEK	103.393,40	EUR	356,07	07/01/2026
1.511.723,00	USD	1.286.385,69	EUR	(1.012,53)	07/01/2026
242.809,57	EUR	392.470,00	CAD	(925,36)	06/02/2026
334.336.193,00	JPY	1.618.586,63	GBP	(32.001,10)	06/02/2026
1.223.962,00	AUD	687.273,90	EUR	7.494,08	19/02/2026
328.844,20	AUD	376.603,89	NZD	1.899,36	19/02/2026
332.106,00	CAD	205.463,07	EUR	771,09	19/02/2026
214.682,21	EUR	385.706,00	AUD	(4.254,22)	19/02/2026
145.176,68	EUR	234.672,00	CAD	(552,02)	19/02/2026
150.567.654,00	JPY	1.492.401,78	AUD	(27.609,16)	19/02/2026
926.504,87	NOK	77.749,94	EUR	329,85	19/02/2026
1.416.060,02	SEK	261.982,95	NZD	2.456,60	19/02/2026
77.830,51	EUR	917.615,25	NOK	514,01	23/02/2026
7.795.750,00	EUR	58.170.137,91	DKK	2.080,55	27/02/2026
653.186,01	CAD	405.315,89	EUR	269,49	11/03/2026
7.088.448,62	EUR	11.450.254,24	CAD	(21.339,80)	11/03/2026
416.999,26	EUR	4.936.153,05	NOK	1.449,76	11/03/2026
				(69.135,04)	
Contraparte: UBS Europe SE					
494.592,42	EUR	581.303,00	USD	327,80	07/01/2026
1.337.385,00	USD	1.136.785,84	EUR	352,42	07/01/2026
322.793,00	CAD	199.577,00	EUR	886,30	06/02/2026
1.247.887,00	AUD	698.228,79	EUR	10.113,21	19/02/2026
				11.679,73	
				(2.162.715,45)	
				2.713.647,66	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Permutas ligadas a la inflación

Nominal	Divisa	Vencimiento	Abonado por el subfondo	Percibido por el subfondo	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)
Contraparte: BofA Securities Inc					
75,00	USD	14/11/2034	US CPI Urban Consumers NSA	2,6010 %	1,05
					1,05

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Chinese Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				173.700,00	GigaDevice Semiconductor	5.325.475,98	2,28
Acciones				267.500,00	Jiangsu Hengli Hydraulic	4.207.254,42	1,80
CNY				393.800,00	Kehua Data	3.129.256,53	1,34
441.053,00	Suzhou Recodeal Interconnect System	5.238.496,45	2,24	463.500,00	Lingyi iTech Guangdong	1.030.714,85	0,44
		5.238.496,45	2,24	106.600,00	Sieyuan Electric	2.358.176,91	1,01
HKD				338.347,00	Unicomp Technology Group	3.196.990,96	1,37
1.138.956,00	Alibaba Group Holding	20.894.382,33	8,95	421.400,00	Zhejiang Shuanghuan Driveline	2.858.921,75	1,22
1.440.000,00	Aluminum Corp of China	2.251.373,00	0,96	Total acciones		33.841.197,51	14,49
275.000,00	ANTA Sports Products	2.845.722,98	1,22	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
7.588.000,00	Bank of China	4.347.669,91	1,86			33.841.197,51	14,49
1.345.200,00	Beijing Geekplus Technology	3.781.190,51	1,62	Total inversiones en valores			
107.800,00	Bilibili	2.671.439,67	1,14			231.544.928,11	99,14
2.505.900,00	Budweiser Brewing Co APAC	2.443.429,96	1,05	Saldo bancario			
225.000,00	BYD	2.756.116,67	1,18			1.429.166,53	0,61
12.925.000,00	China Construction Bank	12.768.834,99	5,47	Otros activos netos			
2.043.000,00	China Galaxy Securities	2.632.471,53	1,13			584.819,77	0,25
1.853.000,00	China Medical System Holdings	3.070.856,43	1,31	Total activos netos			
1.081.500,00	China Merchants Bank	7.335.924,10	3,14			233.558.914,41	100,00
1.499.500,00	China Tower	2.226.889,60	0,95				
1.493.200,00	Chow Tai Fook Jewellery Group	2.376.750,92	1,02				
1.320.000,00	CMOC Group	3.262.671,75	1,40				
15.190.000,00	Damai Entertainment Holdings	1.853.855,00	0,79				
1.032.200,00	Dongfang Electric	3.315.112,31	1,42				
67.200,00	Duality Biotherapeutics	2.574.371,95	1,10				
1.566.000,00	Geely Automobile Holdings	3.601.133,09	1,54				
752.000,00	HBM Holdings	1.174.750,93	0,50				
3.277.200,00	Horizon Robotics	3.645.987,89	1,56				
267.500,00	Insilico Medicine Cayman TopCo	1.276.321,45	0,55				
705.200,00	Jiaxin International Resources Investment	4.230.810,44	1,81				
3.708.500,00	Kingboard Laminates Holdings	6.284.018,60	2,69				
253.700,00	Mao Geping Cosmetics	2.662.789,94	1,14				
4.419.000,00	Meitu	3.973.895,34	1,70				
392.000,00	Meituan	5.202.124,86	2,23				
1.710.000,00	PICC Property & Casualty	3.593.964,58	1,54				
1.248.000,00	Ping An Insurance Group Co of China	10.445.359,42	4,47				
252.300,00	Pony AI	3.801.978,40	1,63				
106.800,00	Pop Mart International Group	2.575.312,34	1,10				
316.000,00	Sunny Optical Technology Group	2.661.056,90	1,14				
288.500,00	Tencent Holdings	22.200.718,14	9,51				
97.450,00	Trip.com Group	6.935.631,19	2,97				
350.000,00	WuXi XDC Cayman	2.731.547,20	1,17				
2.063.600,00	Xiaomi	10.418.674,08	4,46				
1.827.500,00	Zhongsheng Group Holdings	2.728.084,99	1,17				
		183.553.223,39	78,59				
USD							
226.535,00	Full Truck Alliance ADR	2.466.966,15	1,06				
177.896,00	Tencent Music Entertainment ADR	3.138.974,92	1,34				
390.327,00	Vnet Group ADR	3.306.069,69	1,42				
		8.912.010,76	3,82				
Total acciones		197.703.730,60	84,65				
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
		197.703.730,60	84,65				
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado							
Acciones							
CNY							
873.600,00	Bank of Ningbo	3.511.576,60	1,50				
689.600,00	China Yangtze Power	2.683.145,61	1,15				
105.408,00	Contemporary Amperex Technology	5.539.683,90	2,37				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
AUD							
489.000,00	Australia Government Bond 3% 21-11-2033	248.957,54	0,56	300.000,00	Commerzbank AG 0.01% 11-03-2030	268.993,59	0,61
2.017.000,00	Australia Government Bond 3.5% 21-12-2034	1.048.022,46	2,37	500.000,00	Commerzbank AG 0.05% 09-05-2029	460.786,13	1,04
376.000,00	Australia Government Bond 3.75% 21-05-2034	200.659,60	0,45	100.000,00	Commonwealth Bank of Austral 0.125% 15-10-2029	91.275,68	0,21
		1.497.639,60	3,38	300.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.625% 17-02-2031	296.539,53	0,67
CAD				100.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 28-11-2030	100.618,53	0,23
114.000,00	Canadian Government Bond 1% 01-06-2027	69.343,66	0,16	300.000,00	Deutsche Apotheker-und Aerzt 0.01% 06-02-2029	276.793,34	0,63
219.000,00	Canadian Government Bond 2.75% 01-03-2030	135.252,15	0,31	200.000,00	Equitable Bank 3.5% 28-05-2027	203.137,38	0,46
1.383.000,00	Canadian Government Bond 2.75% 01-06-2033	831.954,80	1,88	100.000,00	Erste Group Bank AG 2.875% 09-01-2031	100.495,27	0,23
3.473.000,00	Canadian Government Bond 2.75% 01-09-2027	2.163.206,91	4,89	5.000,00	Estonia Government Internati 0.125% 10-06-2030	4.428,74	0,01
23.000,00	Canadian Government Bond 2.75% 01-09-2030	14.157,17	0,03	25.000,00	European Union 3.75% 12-10-2045	24.668,38	0,06
214.000,00	Canadian Government Bond 3.25% 01-09-2028	134.744,33	0,30	65.000,00	French Republic Government B 0.5% 25-05-2040	40.826,87	0,09
933.000,00	Canadian Government Bond 3.5% 01-09-2029	574.502,92	1,30	200.000,00	French Republic Government B 2.5% 24-09-2026	200.502,53	0,45
		3.923.161,94	8,86	530.000,00	French Republic Government B 2.75% 25-02-2029	533.976,24	1,21
DKK				310.000,00	French Republic Government B 3.25% 25-05-2055	249.225,74	0,56
49.500.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-04-2026 SDO AR H	6.614.580,34	14,94	143.000,00	French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	165.967,23	0,37
5.500.000,00	Nykredit Realkredit 2% 01-01-2026 SDO A H	736.395,70	1,66	2.185.542,00	German Treasury Bill 18-02-2026	2.180.307,45	4,92
		7.350.976,04	16,60	40.000,00	Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052	25.785,88	0,06
EUR				50.000,00	Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	48.812,75	0,11
100.000,00	Achmea Bank NV 2.75% 19-05-2032	98.917,63	0,22	60.000,00	Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	64.259,10	0,15
100.000,00	Achmea Bank NV 3% 07-02-2034	99.326,00	0,22	200.000,00	ING Bank NV 2.75% 10-01-2032	198.781,36	0,45
100.000,00	Argenta Spaarbank NV 0.01% 11-02-2031	86.097,73	0,19	100.000,00	ING-DiBa AG 0.625% 25-02-2029	94.384,85	0,21
100.000,00	ASB Bank Ltd 0.25% 21-05-2031	86.495,90	0,20	106.672,25	Ireland Government Bond 0.000000% 18-10-2031	91.619,30	0,21
100.000,00	Bank of Queensland Ltd 1.839% 09-06-2027	99.352,48	0,22	104.454,02	Ireland Government Bond 0.2% 18-10-2030	93.578,84	0,21
200.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.75% 27-06-2027	195.338,40	0,44	50.000,00	Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	44.972,73	0,10
10.000,00	Bulgaria Government Internat 3.625% 05-09-2032	10.301,96	0,02	40.000,00	Ireland Government Bond 1.5% 15-05-2050	26.302,70	0,06
280.000,00	Bundesobligation 2.4% 19-10-2028	281.479,80	0,64	100.000,00	Islandsbanki HF 3% 20-09-2027	101.147,82	0,23
1.025.889,00	Bundesobligation 2.5% 11-10-2029	1.032.104,35	2,33	354.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.1% 01-04-2027	349.695,54	0,79
30.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2026	29.633,52	0,07	100.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 30-04-2045	65.844,33	0,15
140.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2030	125.555,33	0,28	55.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-03-2038	52.665,80	0,12
125.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2031	108.876,03	0,25	15.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-03-2035	14.975,27	0,03
250.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2028	241.820,89	0,55	152.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	157.154,92	0,35
1.854.831,00	Bundesrepublik Deutschland B 1.7% 15-08-2032	1.755.573,26	3,96	300.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-07-2034	311.369,96	0,70
70.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.2% 15-02-2034	67.223,37	0,15	105.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4% 15-11-2030	110.778,05	0,25
106.182,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.3% 15-02-2033	103.775,75	0,23	5.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4% 30-04-2035	5.252,96	0,01
90.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.3% 15-02-2033	87.979,04	0,20	200.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	198.514,83	0,45
64.488,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-02-2035	62.848,23	0,14	70.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 1.4% 22-06-2053	37.882,29	0,09
100.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2054	82.613,33	0,19	60.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 3% 22-06-2033	59.744,25	0,13
1.200.000,00	Caisse de Refinancement de l 3% 11-01-2030	1.210.104,08	2,73	100.000,00	Kommunalkredit Austria AG 0.75% 02-03-2027	97.974,61	0,22
1.000.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.01% 18-03-2031	858.365,39	1,94	100.000,00	Korea Housing Finance Corp 4.082% 25-09-2027	102.844,78	0,23
200.000,00	Caisse Francaise de Financem 2.875% 08-09-2032	196.135,28	0,44	3.000,00	Kreditanstalt fuer Wiederauf 2.75% 14-02-2033	2.979,08	0,01
400.000,00	CCF SFH SACA 2.625% 07-09-2032	386.273,00	0,87	100.000,00	La Banque Postale Home Loan 1.625% 12-05-2030	95.138,50	0,21
300.000,00	Cie de Financement Foncier S 0.01% 25-09-2030	261.856,09	0,59	100.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16-03-2028	103.071,49	0,23

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
300.000,00 MMB SCF SACA 0.01% 14-10-2030	260.102,44	0,59	USD		
400.000,00 National Australia Bank Ltd 2.347% 30-08-2029	396.583,18	0,90	2.120.000,00 United States Treasury Bill 26-02-2026	1.793.405,92	4,05
200.000,00 Nationale-Nederlanden Bank N 1.875% 17-05-2032	187.195,72	0,42	830.200,00 United States Treasury Infla 1.75% 15-01-2034	744.200,88	1,68
248.727,00 Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	171.306,60	0,39	44.300,00 United States Treasury Infla 1.875% 15-07-2034	39.289,43	0,09
100.000,00 Oma Saastopankki Oyj 0.01% 25-11-2027	95.525,51	0,22	48.800,00 United States Treasury Infla 1.875% 15-07-2035	42.015,05	0,09
6.000,00 Portugal Obrigacoes do Tesou 1% 12-04-2052	3.181,22	0,01	124.200,00 United States Treasury Infla 2.125% 15-01-2035	111.011,98	0,25
109.000,00 Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034	107.502,12	0,24	1.759.200,00 United States Treasury Note/ 0.625% 15-08-2030	1.304.089,81	2,94
50.000,00 Portugal Obrigacoes do Tesou 3.375% 15-06-2040	48.898,14	0,11	206.300,00 United States Treasury Note/ 3.25% 30-06-2029	173.626,13	0,39
50.000,00 Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	46.886,35	0,11	98.600,00 United States Treasury Note/ 3.875% 31-08-2032	83.840,36	0,19
100.000,00 Raiffeisen Bank Internationa 3.375% 25-09-2027	101.458,17	0,23	66.100,00 United States Treasury Note/ 4% 30-04-2032	56.712,66	0,13
200.000,00 Raiffeisenlandesbank Oberoes 2.5% 28-06-2029	198.071,23	0,45	433.500,00 United States Treasury Note/ 4% 31-10-2029	373.966,39	0,84
20.000,00 Republic of Austria Governme 0.75% 20-03-2051	10.266,64	0,02	183.500,00 United States Treasury Note/ 4.125% 31-10-2031	158.784,20	0,36
40.000,00 Republic of Austria Governme 3.15% 20-10-2053	35.429,20	0,08		4.880.942,81	11,02
50.000,00 Republic of Poland Governmen 3.875% 07-07-2037	49.861,72	0,11	Total bonos	39.708.727,74	89,67
12.000,00 Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033	12.471,64	0,03	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		
2.000,00 Romanian Government Internat 2.124% 16-07-2031	1.759,83	0,00		39.708.727,74	89,67
300.000,00 Santander UK PLC 2.625% 12-04-2028	300.716,81	0,68	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
2.000,00 Slovakia Government Bond 3.625% 08-06-2033	2.044,20	0,00	Bonos		
3.000,00 Slovakia Government Bond 4% 19-10-2032	3.159,84	0,01	CAD		
170.000,00 Spain Government Bond 0.000000% 31-01-2028	162.605,60	0,37	458.000,00 Canadian Government Bond 4% 01-03-2029	294.913,55	0,67
190.000,00 Spain Government Bond 0.5% 30-04-2030	174.268,95	0,39		294.913,55	0,67
130.000,00 Spain Government Bond 1% 30-07-2042	86.135,08	0,19	EUR		
9.000,00 Spain Government Bond 1.45% 31-10-2071	4.076,58	0,01	160.000,00 Italy Buoni Poliennali Del T 0.25% 15-03-2028	153.131,76	0,35
200.000,00 Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	130.591,80	0,29		153.131,76	0,35
320.000,00 Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	305.973,12	0,69	USD		
80.000,00 Spain Government Bond 3.5% 31-05-2029	82.793,62	0,19	1.735.600,00 United States Treasury Bill 29-01-2026	1.472.311,14	3,32
20.000,00 Spain Government Bond 3.9% 30-07-2039	20.615,91	0,05		1.472.311,14	3,32
10.000,00 State of the Grand-Duchy of 2.625% 23-10-2034	9.698,90	0,02	Total bonos	1.920.356,45	4,34
100.000,00 Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	91.440,99	0,21	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
200.000,00 Volksbank Wien AG 0.125% 19-11-2029	180.798,50	0,41		1.920.356,45	4,34
100.000,00 Westpac Banking Corp 0.01% 22-09-2028	93.787,46	0,21	Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)		
100.000,00 Westpac Banking Corp 2.585% 14-05-2030	99.296,25	0,22	USD		
	18.796.624,78	42,45	46.547,00 iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	249.382,96	0,56
GBP			2.499,00 JPMorgan USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS	249.538,66	0,56
384.702,00 United Kingdom Gilt 0.375% 22-10-2030	374.382,92	0,85		498.921,62	1,13
454.677,00 United Kingdom Gilt 0.5% 31-01-2029	472.644,42	1,07	Total organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)	498.921,62	1,13
145.739,00 United Kingdom Gilt 3.25% 31-01-2033	156.849,52	0,35	Total inversiones en valores		
1.307.710,00 United Kingdom Gilt 4.5% 07-06-2028	1.523.861,17	3,44		42.128.005,81	95,13
627.292,00 United Kingdom Gilt 4.625% 31-01-2034	731.479,16	1,65	SalDOS bancarios	1.514.068,53	3,42
139,00 United Kingdom Gilt 4.75% 07-12-2030	165,38	0,00	Otros activos netos	640.422,15	1,45
	3.259.382,57	7,36	Total activos netos	44.282.496,49	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.
Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Dinamarca	16,60	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	58,95
Alemania	16,40	Cédulas hipotecarias	25,07
Estados Unidos	14,35	Renta fija privada garantizada	9,99
Francia	10,97	Fondos de renta fija abiertos	1,13
Canadá	9,98		
Reino Unido	8,04		
Australia	5,14		
Italia	3,21		
España	2,18		
Austria	2,08		
Irlanda	1,71		
Países Bajos	1,71		
Portugal	0,47		
Islandia	0,46		
Bélgica	0,41		
Grecia	0,31		
República de Corea	0,23		
Finlandia	0,22		
Japón	0,21		
Nueva Zelanda	0,20		
Polonia	0,14		
Supranacional	0,06		
Bulgaria	0,02		
Luxemburgo	0,02		
Estonia	0,01		
Eslovaquia	0,01		
Total	95,13	Total	95,13

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
CDX-EMS44V1-5Y	Venta	1,00%	(1.230.000,00)	USD	(24.453,70)	12.990,55	(11.463,15)	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(1.020.000,00)	USD	66.302,54	451,17	66.753,71	20/12/2030
CDX-NAIGS45V1-5Y	Venta	1,00%	(4.813.000,00)	USD	94.026,11	(1.097,62)	92.928,49	20/12/2030
ITRAXX-EUROPES44V1-5Y	Venta	1,00%	(5.140.000,00)	EUR	111.467,07	7.160,19	118.627,26	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Compra	5,00%	0,02	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(602.000,00)	EUR	63.411,82	3.155,20	66.567,02	20/12/2030
						310.753,84	22.659,49	333.413,33

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	22,00	2.094.400,00	0,00	691,18
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	21,00	2.538.900,00	(260,86)	(10.029,04)
CAN 5YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(5,00)	(566.500,00)	31,05	2.246,49
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	2,00	232.320,00	0,00	(1.340,00)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(65,00)	(7.550.400,00)	0,00	39.073,57
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	13,00	1.658.410,00	0,00	(15.210,00)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(20,00)	(2.551.400,00)	0,00	23.400,00
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(7,00)	(770.840,00)	0,00	16.525,99
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	1,00	120.590,00	0,00	(837,79)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	2,00	213.580,00	0,00	(320,00)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	(65,00)	(6.941.350,00)	0,00	7.128,79
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	6,00	548.220,00	1.099,71	3.664,42
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(7,00)	(787.718,75)	651,24	1.087,73
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	3,00	345.281,25	(279,10)	(1.745,39)
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	(10,00)	(1.150.937,50)	930,34	5.153,04
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	8,00	874.812,48	(478,49)	(671,98)
					1.693,89	68.817,01

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
131.637,00	AUD	74.421,99	EUR	352,01	05/02/2026
19.462,61	EUR	34.609,00	AUD	(196,22)	05/02/2026
52.000,00	EUR	20.146.521,20	HUF	(121,22)	05/02/2026
14.608,63	EUR	17.149,00	USD	47,30	05/02/2026
44.718,80	EUR	893.300,60	ZAR	(1.031,33)	05/02/2026
12.947.591,00	JPY	70.485,05	EUR	(54,87)	05/02/2026
882,00	USD	750,27	EUR	(1,36)	05/02/2026
569.076,42	ZAR	28.724,85	EUR	420,70	05/02/2026
				(584,99)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
914,35	EUR	1.076,00	USD	0,71	05/02/2026
236,00	USD	200,89	EUR	(0,51)	05/02/2026
				0,20	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
13.747,00	AUD	7.802,67	EUR	6,13	05/02/2026
258.925,79	BRL	46.328,37	USD	423,93	05/02/2026
20.246,17	EUR	35.915,00	AUD	(154,58)	05/02/2026
6.428,38	EUR	10.388,00	CAD	(22,89)	05/02/2026
108.589,12	EUR	95.523,00	GBP	(642,75)	05/02/2026
289.589,07	EUR	340.485,00	USD	481,82	05/02/2026
2.110.166,23	INR	23.273,55	USD	111,72	05/02/2026
5.416,00	USD	4.613,50	EUR	(14,75)	05/02/2026
				188,63	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
1.266,00	CAD	777,25	EUR	8,96	05/02/2026
1.561.320,95	EUR	2.775.396,00	AUD	(15.177,22)	05/02/2026
4.171.926,83	EUR	6.748.241,00	CAD	(18.935,36)	05/02/2026
4.715.044,71	EUR	5.453.333,00	USD	84.445,95	05/02/2026
448.405,71	USD	386.858,09	EUR	(6.104,16)	05/02/2026
				44.238,17	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
4.718,93	EUR	8.374,00	AUD	(37,74)	05/02/2026
7.211.489,00	EUR	53.826.595,72	DKK	1.549,84	05/02/2026
95.000,00	USD	81.371,63	EUR	(705,61)	05/02/2026
				806,49	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
11.737,00	AUD	6.654,55	EUR	12,48	05/02/2026
49.822,22	EUR	87.837,00	AUD	(72,31)	05/02/2026
2.228,81	EUR	3.617,00	CAD	(17,44)	05/02/2026
37.037,53	EUR	793.456,68	MXN	(332,06)	05/02/2026
3.679.155,00	MXN	169.651,81	EUR	3.622,02	05/02/2026
527,00	USD	451,90	EUR	(4,41)	05/02/2026
231.936.554,00	JPY	1.296.598,08	EUR	(34.158,27)	19/02/2026
8.386.134,00	INR	92.490,72	USD	216,02	11/03/2026
				(30.733,97)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
68.920,00	AUD	38.561,23	EUR	586,74	05/02/2026
1.698,10	EUR	3.035,00	AUD	(25,84)	05/02/2026
3.123.317,80	EUR	2.764.497,00	GBP	(37.885,05)	05/02/2026
1.328.879,37	EUR	1.549.158,00	USD	13.460,64	05/02/2026
475.740,00	USD	408.093,36	EUR	(4.133,70)	05/02/2026
3.102.067,47	ZAR	152.690,56	EUR	6.175,83	05/02/2026
3.134,83	USD	2.687,20	EUR	(27,09)	19/02/2026
23.866,56	EUR	27.896,00	USD	216,81	11/03/2026
129.185,00	USD	110.524,86	EUR	(1.004,07)	11/03/2026
				(22.635,73)	
Contraparte: JP Morgan SE					
55.353,00	AUD	31.362,28	EUR	80,11	05/02/2026
344.865,68	EUR	404.152,25	USD	1.696,10	05/02/2026
674.714,00	BRL	124.294,95	USD	(2.759,28)	11/03/2026
				(983,07)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
24.553,00	AUD	13.788,35	EUR	158,34	05/02/2026
4.616,49	EUR	8.289,00	AUD	(91,79)	05/02/2026
1.269.772,51	EUR	1.492.054,00	USD	2.861,69	05/02/2026
27.521,68	GBP	31.378,79	EUR	92,81	05/02/2026
66.000,00	GBP	88.183,42	USD	594,95	05/02/2026
103.751.821,69	HUF	264.686,71	EUR	3.724,34	05/02/2026
318.575,00	USD	272.775,65	EUR	(2.268,70)	05/02/2026
				5.071,64	
Contraparte: UBS Europe SE					
17.213,00	AUD	9.660,37	EUR	117,04	05/02/2026
6.187,14	EUR	10.995,00	AUD	(58,31)	05/02/2026
8.101,25	EUR	3.137.532,30	HUF	(15,89)	05/02/2026
63.182,62	EUR	74.481,00	USD	(59,19)	05/02/2026
2.116,00	GBP	2.391,64	EUR	28,01	05/02/2026
17.536,40	USD	14.902,90	EUR	(12,70)	05/02/2026
				(1,04)	
				(4.633,67)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en DKK)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
DKK							
19.500.000,00	Danish Government 0.5% 15-11-2027	19.034.106,00	0,26	609,80	Nordea Kredit 5% 01-07-2029 RO 1	622,61	0,00
330.000.000,00	DLR Kredit 1% 01-04-2027 SDO A B	325.920.384,90	4,48	50.333.779,78	Nordea Kredit 5% 01-10-2053 IO10 SDRO 2	52.082.878,63	0,72
17.716.367,51	DLR Kredit 1.5% 01-01-2053 SDO B	14.221.814,02	0,20	40.266.622,92	Nordea Kredit 5% 01-10-2053 SDRO 2	41.937.687,37	0,58
2.690.482,39	DLR Kredit 2% 01-10-2047 SDO B	2.392.511,47	0,03	36.777.023,17	Nordea Kredit 5% 01-10-2056 SDRO 2	38.303.269,63	0,53
552.720,48	DLR Kredit 3.5% 01-07-2044 SDO B	553.273,20	0,01	45.954,66	Nordea Kredit 6% 01-04-2035 RO 1	48.574,08	0,00
90.482,96	DLR Kredit 4% 01-10-2031 SDO B	92.270,00	0,00	14.605,17	Nordea Kredit 6% 01-10-2032 RO 1	15.978,06	0,00
14.744,88	DLR Kredit 4% 01-10-2035 RO	15.139,31	0,00	33.420,00	Nordea Kredit 7% 01-07-2031 RO 1	36.193,86	0,00
630.560,45	DLR Kredit 4% 01-10-2041 SDO B	646.009,18	0,01	164.723.968,28	Nykredit Realkredit 0.5% 01-10-2053 SDO E	114.812.605,89	1,58
1.410.492,50	DLR Kredit CF 6% 01-01-2038 CIBOR 6M RO FL	1.476.334,29	0,02	58.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2028 SDO A H	56.734.305,44	0,78
159.058.661,09	Jyske Realkredit 0.5% 01-10-2050 SDO E	115.277.764,62	1,59	100.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2030 SDO A H	93.468.374,00	1,29
20.000.000,00	Jyske Realkredit 1% 01-10-2027 RO B	19.628.627,80	0,27	104.915.869,30	Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	81.677.004,25	1,12
705.722.271,61	Jyske Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	543.053.288,00	7,47	97.433.678,06	Nykredit Realkredit 1.5% 01-10-2052 IO10 SDO E	75.973.910,47	1,04
600.763.105,67	Jyske Realkredit 1% 01-10-2053 SDO E	459.583.775,84	6,32	109.902.831,73	Nykredit Realkredit 2% 01-10-2047 SDO E	97.731.093,12	1,34
26.606.533,95	Jyske Realkredit 1.5% 01-07-2050 SDO E	21.837.312,74	0,30	21.809.913,22	Nykredit Realkredit 2.5% 01-07-2047 SDO E	20.424.983,73	0,28
17.205.424,51	Jyske Realkredit 2% 01-10-2047 SDO E	15.295.622,39	0,21	828.611,64	Nykredit Realkredit 3% 01-04-2034 SDO E	837.726,37	0,01
36.612.801,14	Jyske Realkredit 2% 01-10-2050 SDO E	31.926.362,59	0,44	1.368.077,44	Nykredit Realkredit 3% 01-10-2044 IO10 SDO E	1.361.237,05	0,02
5.897.980,76	Jyske Realkredit 2.5% 01-04-2047 SDO E	5.517.561,00	0,08	186.115,40	Nykredit Realkredit 3% 01-10-2044 SDO E	185.184,82	0,00
878.302,45	Jyske Realkredit 3% 01-10-2044 SDO E	873.910,94	0,01	294.760,44	Nykredit Realkredit 3.5% 01-04-2044 SDO E	295.055,20	0,00
102.659,56	Jyske Realkredit 4% 01-07-2031 SDO E	104.533,10	0,00	23.170.498,35	Nykredit Realkredit 3.5% 01-04-2053 SDO E	22.550.687,52	0,31
1.928.885,66	Jyske Realkredit 4% 01-10-2035 RO B	1.980.001,13	0,03	365.753,77	Nykredit Realkredit 4% 01-07-2038 RO D	373.800,35	0,01
563.749,62	Jyske Realkredit 5% 01-04-2035 RO B	594.333,04	0,01	11.731,28	Nykredit Realkredit 4% 01-10-2028 RO D	11.778,21	0,00
14.722,06	Jyske Realkredit 5% 01-10-2041 SDO E	15.292,54	0,00	1.251.530,42	Nykredit Realkredit 4% 01-10-2041 RO	1.272.806,44	0,02
910,19	Jyske Realkredit 6% 01-04-2038 IO10 RO B	972,99	0,00	127.755,71	Nykredit Realkredit 4% 01-10-2041 SDO E	131.332,87	0,00
5.614,38	Jyske Realkredit 7% 01-01-2039 SDO E	6.069,14	0,00	197.008.535,64	Nykredit Realkredit 4% 01-10-2053 IO10 SDO E	196.811.525,13	2,71
80.071.265,37	Nordea Kredit 0.5% 01-10-2050 SDRO 2	58.371.952,45	0,80	356.676.193,55	Nykredit Realkredit 4% 01-10-2056 SDO E	356.587.020,93	4,90
84.098.176,87	Nordea Kredit 0.5% 01-10-2051 SDRO 2	59.310.239,24	0,82	34.456,69	Nykredit Realkredit 5% 01-04-2034 RO	36.360,42	0,00
126.929.744,12	Nordea Kredit 1% 01-07-2052 SDRO 2	102.146.711,58	1,40	211.230,08	Nykredit Realkredit 5% 01-10-2037 RO	219.468,05	0,00
25.000.000,00	Nordea Kredit 1% 01-10-2027 SDRO A 2	24.548.277,25	0,34	352.564.610,87	Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E	367.548.603,31	5,05
378.539.366,96	Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2	303.399.302,62	4,17	171.071.973,58	Nykredit Realkredit 5% 01-10-2056 SDO E	178.342.530,75	2,45
38.742.431,96	Nordea Kredit 1.5% 01-07-2050 SDRO 2	31.962.506,37	0,44	4.952,57	Nykredit Realkredit 6% 01-04-2038 RO D	5.383,44	0,00
266.258.238,33	Nordea Kredit 1.5% 01-10-2052 SDRO 2	217.466.416,16	2,99	1.562,62	Nykredit Realkredit 6% 01-10-2026 RO C	1.573,56	0,00
21.650.726,18	Nordea Kredit 2% 01-07-2050 SDRO 2	18.971.448,82	0,26	17.940,46	Nykredit Realkredit 7% 01-01-2039 SDO E	19.393,64	0,00
160.308.000,43	Nordea Kredit 2% 01-10-2047 SDRO 2	142.994.736,38	1,97	30.054,11	Nykredit Realkredit 7% 01-10-2029 RO C	31.436,60	0,00
9.831.654,40	Nordea Kredit 2.5% 01-04-2047 SDRO 2	9.236.839,31	0,13	4.921.829,14	Nykredit Realkredit CF 5% 01-07-2038 CIBOR 6M RO D	5.143.803,63	0,07
125.573.286,19	Nordea Kredit 2.5% 01-04-2053 SDRO 2	113.204.317,50	1,56	5.203.545,09	Nykredit Realkredit CF 5% 01-07-2038 IO CIBOR 6M R	5.446.290,47	0,07
7.231.223,77	Nordea Kredit 3% 01-07-2044 SDRO 2	7.216.761,32	0,10	74.226.573,11	Realkredit Danmark 0.5% 01-10-2050 SDRO S	53.795.708,86	0,74
2.613.526,18	Nordea Kredit 3.5% 01-04-2044 SDRO 2	2.627.900,57	0,04	100.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-01-2026 SDRO AR T	100.000.000,00	1,38
676.418,31	Nordea Kredit 3.5% 01-07-2044 IO10 SDRO 2	681.829,66	0,01	310.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-01-2027 SDRO AR T	307.131.709,50	4,22
586.106,47	Nordea Kredit 4% 01-04-2036 RO 1	600.173,03	0,01	250.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-01-2028 SDRO A T	244.544.420,00	3,36
104.087,13	Nordea Kredit 4% 01-10-2041 SDRO 2	107.131,68	0,00	234.082.926,09	Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S	180.126.811,63	2,48
4.831,79	Nordea Kredit 5% 01-01-2035 RO 1	5.108,41	0,00	104.042.264,97	Realkredit Danmark 1.5% 01-10-2050 SDRO S	85.392.618,23	1,17
				34.541.856,34	Realkredit Danmark 2% 01-07-2050 SDRO S	30.137.769,66	0,41
				47.827.950,70	Realkredit Danmark 2% 01-10-2047 SDRO S	42.531.005,16	0,58

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en DKK) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.439.528,43	Realkredit Danmark 3.5% 01-04-2044 SDRO S	4.439.528,43	0,06
2.650,01	Realkredit Danmark 4% 01-10-2035 RO	2.722,22	0,00
199.165,09	Realkredit Danmark 4% 01-10-2041 SDRO S	204.940,88	0,00
171.018.601,84	Realkredit Danmark 4% 01-10-2053 IO10 SDRO S	170.847.581,53	2,35
116.582.167,18	Realkredit Danmark 4% 01-10-2056 SDRO S	116.494.729,39	1,60
1.938.334,13	Realkredit Danmark 5% 01-07-2035 RO	2.046.396,26	0,03
241.273.173,36	Realkredit Danmark 5% 01-10-2053 SDRO S	251.165.371,06	3,45
49.278.193,23	Realkredit Danmark 5% 01-10-2056 SDRO S	51.298.599,15	0,71
11.028,20	Realkredit Danmark 6% 01-01-2038 RO	11.973,87	0,00
53.573,55	Realkredit Danmark 6% 01-10-2032 RO	58.609,46	0,00
15.878,32	Realkredit Danmark 6% 01-10-2036 RO	17.053,32	0,00
13.341,26	Realkredit Danmark 7% 01-10-2029 RO GL institutte	13.954,96	0,00
362.299,78	Totalkredit 5% 01-04-2035 RO C	382.860,29	0,01
		6.124.003.766,34	84,21
EUR			
38.000.000,00	DNB Boligkreditt AS 2.875% 12-03-2029	286.760.449,43	3,94
5.500.000,00	Lansforsakringar Hypotek AB 0.625% 29-01-2026	41.010.268,11	0,56
9.600.000,00	SR-Boligkreditt AS 1.625% 15-03-2028	70.626.129,14	0,97
20.000.000,00	SR-Boligkreditt AS 3.125% 19-02-2032	151.007.475,13	2,08
		549.404.321,81	7,55
NOK			
200.000.000,00	Spb 1 Boligkreditt AS 16/26 ADJ C COVID	123.858.591,54	1,70
		123.858.591,54	1,70
SEK			
300.000.000,00	Stadshypotek AB 0.5% 01-06-2026	206.010.945,36	2,83
200.000.000,00	Swedbank Hypotek AB 1% 18-03-2026	137.876.631,41	1,90
		343.887.576,77	4,73
	Total bonos	7.141.154.256,46	98,20
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	7.141.154.256,46	98,20
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
Bonos			
DKK			
0,04	Nordea Kredit 6% 01-07-2029 RO 1	0,04	0,00
0,01	Totalkredit 7% 01-04-2028 RO C	0,01	0,00
		0,05	0,00
	Total bonos	0,05	0,00
	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	0,05	0,00
	Total inversiones en valores	7.141.154.256,51	98,20
	Saldos bancarios	135.864.645,33	1,87
	Otros pasivos netos	(4.770.882,29)	(0,07)
	Total activos netos	7.272.248.019,55	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Dinamarca	84,21	Cédulas hipotecarias redimibles	67,51
Noruega	8,69	Cédulas hipotecarias	21,74
Suecia	5,29	Renta fija privada garantizada	8,69
		Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	0,26
Total	98,20	Total	98,20

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (DKK) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (DKK) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(245,00)	(28.459.200,00)	0,00	786.713,94
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	65,00	8.292.050,00	0,00	(582.503,24)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(338,00)	(37.220.560,00)	0,00	6.229.251,51
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	55,00	6.632.450,00	0,00	(344.125,95)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	407,00	43.463.530,00	0,00	(463.453,93)
					0,00	5.625.882,33

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (DKK)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
8.679.238,05	CHF	69.615.998,79	DKK	80.083,88	30/01/2026
2.113.018,34	DKK	263.854,62	CHF	(5.784,81)	30/01/2026
153.119.433,03	DKK	20.507.164,19	EUR	10.379,45	30/01/2026
850.507,98	DKK	20.613.674,00	JPY	13.513,32	30/01/2026
36.145,65	DKK	5.658,92	USD	260,30	30/01/2026
831.195.599,30	EUR	6.204.381.842,11	DKK	1.426.128,42	30/01/2026
1.516.634.767,00	JPY	62.921.427,12	DKK	(1.339.762,75)	30/01/2026
818.460,51	USD	5.273.937,56	DKK	(83.713,41)	30/01/2026
				101.104,40	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
223.217,00	USD	1.434.349,70	DKK	(21.117,77)	27/02/2026
				(21.117,77)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
305.884.154,02	DKK	452.598.476,00	SEK	(6.606.480,86)	27/02/2026
				(6.606.480,86)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
545.555.364,40	DKK	73.110.817,81	EUR	(128.801,46)	27/02/2026
121.915.383,88	DKK	193.908.917,06	NOK	(2.223,66)	27/02/2026
				(131.025,12)	
Contraparte: UBS Europe SE					
18.190.801,78	DKK	2.824.953,00	USD	305.358,65	27/02/2026
				305.358,65	
				(6.453.265,10)	
				(6.352.160,70)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (DKK)	Coste en la divisa de base del subfondo (DKK)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Paying fixed rate 0.0800%	(18.000.000,00)	EUR	74.624.113,10	183.855,24	26/01/2051
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.5392%	150.000.000,00	EUR	13.420.093,71	0,00	06/12/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.4890%	(20.000.000,00)	EUR	21.540.684,61	(18.591,55)	29/07/2054
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
			109.584.891,42	165.263,69	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Diversified Growth Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				428,00	HCA Healthcare	170.741,31	0,64
Bonos				2.613,00	Howmet Aerospace	458.547,38	1,71
USD				1.701,00	Intuit	964.594,46	3,59
259.800,00	United States Treasury Note/ 2.875% 15-05-2032	208.782,28	0,78	962,00	Jack Henry & Associates	150.579,96	0,56
182.100,00	United States Treasury Note/ 3.375% 15-05-2033	149.274,84	0,56	2.104,00	Lam Research	309.488,61	1,15
263.600,00	United States Treasury Note/ 3.875% 15-08-2034	221.382,38	0,82	4.926,00	Marsh & McLennan Cos	784.590,25	2,92
439.300,00	United States Treasury Note/ 4% 15-02-2034	373.518,38	1,39	1.629,00	Mastercard	798.524,52	2,97
165.600,00	United States Treasury Note/ 4% 15-11-2035	139.256,66	0,52	2.411,00	McDonald's	629.173,18	2,34
279.200,00	United States Treasury Note/ 4.125% 15-11-2032	240.717,64	0,90	846,00	McKesson	595.135,85	2,21
219.700,00	United States Treasury Note/ 4.25% 15-11-2034	189.371,13	0,70	148,00	Medpace Holdings	71.325,00	0,27
48.800,00	United States Treasury Note/ 4.375% 15-05-2034	42.538,39	0,16	298,00	Meta Platforms	167.761,55	0,62
482.700,00	United States Treasury Note/ 4.5% 15-02-2036	425.206,29	1,58	1.229,00	Microsoft	508.116,29	1,89
341.700,00	United States Treasury Note/ 4.5% 15-11-2033	300.858,69	1,12	6.266,00	Monster Beverage	410.431,79	1,53
126.400,00	United States Treasury Note/ 4.625% 15-02-2035	111.917,93	0,42	375,00	Moody's	164.592,37	0,61
		2.402.824,61	8,94	586,00	Motorola Solutions	191.261,19	0,71
Total bonos				1.147,00	MSCI	567.451,35	2,11
Acciones				2.896,00	Paychex	278.417,01	1,04
AUD				4.664,00	PayPal Holdings	232.267,76	0,86
11.742,00	Brambles	153.372,03	0,57	1.633,00	PTC	243.359,64	0,91
		153.372,03	0,57	570,00	Qualys	64.868,59	0,24
CAD				99,00	Regeneron Pharmaceuticals	64.992,06	0,24
1.700,00	Dollarama	217.475,43	0,81	920,00	ResMed	189.704,52	0,71
		217.475,43	0,81	3.971,00	Rollins	204.241,19	0,76
CHF				338,00	S&P Global	151.254,78	0,56
10.002,00	Novartis	1.176.897,49	4,38	1.459,00	Stryker	439.276,02	1,63
		1.176.897,49	4,38	1.294,00	Teradyne	216.178,46	0,80
EUR				1.867,00	TJX Cos	246.297,27	0,92
717,00	Deutsche Boerse	160.392,90	0,60	8.427,00	Uber Technologies	588.965,37	2,19
754,00	Nemetschek	69.971,20	0,26	366,00	Ulta Beauty	188.120,95	0,70
296,00	UCB	70.625,60	0,26	577,00	Vertex Pharmaceuticals	223.178,32	0,83
		300.989,70	1,12	3.057,00	Visa	919.778,16	3,42
GBP						19.031.213,78	70,82
3.279,00	Diageo	60.230,58	0,22	Total acciones			87,36
1.673,00	Halma	67.804,79	0,25	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			96,30
35.705,00	St James's Place	566.276,57	2,11	Total inversiones en valores			96,30
		694.311,94	2,58	Saldos bancarios			2,52
JPY				Otros activos netos			1,18
2.300,00	Advantest	245.284,70	0,91	Total activos netos			100,00
10.000,00	Asics	203.949,04	0,76				
55.700,00	Daiichi Sankyo	1.012.866,88	3,77				
15.400,00	TIS	439.714,13	1,64				
		1.901.814,75	7,08				
USD							
836,00	Accenture	192.336,17	0,72				
1.176,00	Adobe	351.739,73	1,31				
1.325,00	Advanced Micro Devices	242.989,92	0,90				
1.636,00	Allegion	223.727,21	0,83				
2.377,00	Alphabet	633.795,91	2,36				
2.557,00	Amazon.com	504.331,66	1,88				
628,00	Amphenol	72.793,94	0,27				
20,00	Appfolio	3.996,09	0,01				
4.563,00	Arista Networks	512.498,21	1,91				
3.244,00	Automatic Data Processing	715.407,26	2,66				
113,00	Booking Holdings	518.201,64	1,93				
1.994,00	Broadcom	586.955,45	2,18				
1.352,00	Cadence Design Systems	361.775,28	1,35				
1.787,00	Cboe Global Markets	388.862,87	1,45				
1.017,00	Cintas	164.508,85	0,61				
9.528,00	Coca-Cola	567.854,86	2,11				
756,00	Colgate-Palmolive	51.078,39	0,19				
219,00	Costco Wholesale	160.775,10	0,60				
739,00	EMCOR Group	388.689,99	1,45				
7.527,00	ExlService Holdings	273.755,65	1,02				
3.044,00	Fastenal	105.259,69	0,39				
750,00	Federal Signal	69.807,35	0,26				
6.227,00	Fortinet	423.978,35	1,58				
1.221,00	General Electric	322.879,05	1,20				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Diversified Growth Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	78,21	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	8,94
Japón	7,08	Farmacéuticas	8,41
Suiza	4,38	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	7,82
Reino Unido	2,58	Software de aplicaciones	7,43
Irlanda	1,55	Datos y mercados financieros	5,33
Alemania	0,86	Software de sistemas	3,71
Canadá	0,81	Recursos humanos y servicios de empleo	3,70
Australia	0,57	Bebidas no alcohólicas	3,64
Bélgica	0,26	Semiconductores	3,09
Total	96,30	Servicios y medios de comunicación interactivos	2,98
		Corredores de seguros	2,92
		Aeroespacial y defensa	2,91
		Equipos de semiconductores	2,87
		Comercio al por menor generalista	2,69
		Equipos de comunicaciones	2,62
		Servicios de consultoría informática y otros servicios	2,35
		Equipos sanitarios	2,34
		Restaurantes	2,34
		Distribuidores del sector sanitario	2,21
		Transporte terrestre de pasajeros	2,19
		Gestión de activos y bancos depositarios	2,11
		Hoteles, complejos turísticos y cruceros	1,93
		Construcción e ingeniería	1,45
		Servicios de apoyo diversificados	1,18
		Biotechnología	1,07
		Procesamiento de datos y servicios subcontratados	1,02
		Ropa al por menor	0,92
		Productos de construcción	0,83
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,76
		Calzado	0,76
		Tiendas especializadas	0,70
		Centros de atención sanitaria	0,64
		Hipermercados y supermercados	0,60
		Sociedades comerciales y distribuidores	0,39
		Componentes electrónicos	0,27
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,27
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	0,26
		Fabricantes de equipos electrónicos	0,25
		Destilerías y vinateros	0,22
		Artículos del hogar	0,19
		Total	96,30

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Diversified Growth Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de permutas de acciones

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Contraparte: Bank of America NA						
Accenture	USD	930,00	213.962,49	(3.298,55)	1.076,15	15/05/2026
Adobe	USD	685,00	204.882,41	291,32	(2.142,07)	15/05/2026
Advanced Micro Devices	USD	59,00	10.819,93	380,28	0,00	15/05/2026
Avantest	JPY	300,00	31.993,66	387,47	3.069,48	15/04/2026
Allegion	USD	78,00	10.666,70	(151,26)	(938,15)	15/05/2026
Alphabet	USD	792,00	211.176,42	3.546,72	72.282,75	15/05/2026
Amazon.com	USD	88,00	17.356,74	699,84	(969,35)	15/05/2026
Amphenol	USD	7,00	811,40	41,90	0,00	15/05/2026
Appfolio	USD	348,00	69.531,92	320,87	0,00	15/05/2026
Arista Networks	USD	895,00	100.522,88	4.689,29	(16.927,35)	15/05/2026
Asics	JPY	300,00	6.118,47	(223,23)	(293,39)	15/04/2026
Automatic Data Processing	USD	1.315,00	290.000,17	(6.328,52)	6.101,50	15/05/2026
Booking Holdings	USD	52,00	238.464,47	(2.923,98)	21.861,71	15/05/2026
Broadcom	USD	629,00	185.152,95	3.354,45	19.500,27	15/05/2026
Cadence Design Systems	USD	387,00	103.555,50	(1.260,70)	13.568,71	15/05/2026
Cboe Global Markets	USD	369,00	80.296,81	2.092,47	(235,59)	15/05/2026
Cintas	USD	5,00	808,79	10,88	0,00	15/05/2026
Coca-Cola	USD	1.619,00	96.490,03	(1.239,35)	719,14	15/05/2026
Colgate-Palmolive	USD	1.340,00	90.535,77	7,70	2.081,53	15/05/2026
Costco Wholesale	USD	1,00	734,13	(0,24)	0,00	15/05/2026
Daiichi Sankyo	JPY	800,00	14.547,46	(569,21)	(412,68)	15/04/2026
Diageo	GBP	15.379,00	282.490,38	(10.394,11)	(3.307,20)	15/05/2026
Fastenal	USD	54,00	1.867,29	(88,42)	(218,31)	15/05/2026
Fortinet	USD	2.801,00	190.711,96	(3.502,14)	(21.381,89)	15/05/2026
General Electric	USD	34,00	8.990,90	293,02	231,66	15/05/2026
Howmet Aerospace	USD	636,00	111.609,70	4.911,87	(2.106,06)	15/05/2026
Intuitive Surgical	USD	148,00	71.951,89	2.389,10	0,00	15/05/2026
Intuit	USD	283,00	160.482,21	2.914,97	(2.078,65)	15/05/2026
Lam Research	USD	52,00	7.648,96	382,14	2.022,27	15/05/2026
Marsh & McLennan Cos	USD	820,00	130.605,77	(27,90)	2.846,03	15/05/2026
McDonald's	USD	296,00	77.243,99	(2.992,38)	2.532,24	15/05/2026
McKesson	USD	112,00	78.788,67	386,77	876,38	15/05/2026
Meta Platforms	USD	39,00	21.955,37	476,35	(3.613,52)	15/05/2026
Microsoft	USD	548,00	226.564,46	5.248,35	17.537,14	15/05/2026
Monster Beverage	USD	2.223,00	145.609,62	4.079,34	2.967,30	15/05/2026
Moody's	USD	101,00	44.330,21	2.450,91	3.793,38	15/05/2026
MSCI	USD	509,00	251.815,81	12.182,75	987,81	15/05/2026
Novartis	CHF	308,00	36.241,19	780,38	118,65	15/05/2026
Oracle Corp Japan	JPY	2.000,00	143.280,31	(3.355,77)	0,00	15/04/2026
Paychex	USD	5.853,00	562.698,47	(11.697,52)	17.921,05	15/05/2026
PayPal Holdings	USD	218,00	10.856,43	(406,07)	(1.544,75)	15/05/2026
PTC	USD	74,00	11.027,93	8,81	(1.927,92)	15/05/2026
Regeneron Pharmaceuticals	USD	11,00	7.221,34	259,33	0,00	15/05/2026
ResMed	USD	4,00	824,80	(17,45)	0,00	15/05/2026
S&P Global	USD	128,00	57.279,92	2.884,55	2.065,45	15/05/2026
St James's Place	GBP	6.231,00	98.822,84	3.961,48	23.832,98	15/05/2026
Stryker	USD	256,00	77.076,53	(289,60)	(1.977,27)	15/05/2026
TXU Cos	USD	636,00	83.902,02	(870,94)	3.443,97	15/05/2026
Uber Technologies	USD	464,00	32.429,09	122,34	(5.278,43)	15/05/2026
			4.912.757,16	9.918,31	156.084,97	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	5,00	292.050,00	0,00	3.643,75
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	2,00	199.440,00	(160,37)	4.920,54
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	1,00	5.040.000,00	0,00	(122,13)
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	1,00	335.380,00	(765,50)	(5.015,69)
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	6,00	2.079.600,00	(3.125,80)	13.930,65
SPI 200 FUTURES 3/2026	19/03/2026	AUD	1,00	217.000,00	(384,00)	1.093,44
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	26,00	2.925.812,50	(2.418,88)	(4.214,61)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	14,00	2.923.156,32	(744,24)	(540,21)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	64,00	6.998.499,84	(3.827,92)	(15.938,73)
					(11.426,71)	(2.242,99)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Diversified Growth Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
97.833,00	CHF	105.290,45	EUR	147,01	05/03/2026
188.400,00	DKK	25.249,69	EUR	(6,05)	05/03/2026
1.161,28	EUR	2.059,00	AUD	(6,71)	05/03/2026
779.148,95	EUR	686.972,00	GBP	(5.296,45)	05/03/2026
6.654,99	EUR	7.850,00	USD	(1,68)	05/03/2026
37.904,00	GBP	43.040,23	EUR	242,09	05/03/2026
2.971.000,00	JPY	16.223,44	EUR	(44,27)	05/03/2026
7.710.975,00	USD	6.555.727,31	EUR	(16.873,93)	05/03/2026
483.767,32	EUR	425.328,57	GBP	(1.652,12)	16/03/2026
9.562.995,52	EUR	11.253.714,00	USD	24.708,01	16/03/2026
24.224,00	GBP	27.552,30	EUR	94,10	16/03/2026
574.909,77	USD	488.537,34	EUR	(1.262,23)	16/03/2026
				47,77	
Contraparte: BNP Paribas SA					
687,25	EUR	1.221,00	AUD	(5,37)	05/03/2026
3.975,19	EUR	3.500,00	GBP	(21,43)	05/03/2026
1.791.651,06	EUR	323.467.655,00	JPY	30.056,45	05/03/2026
19.529.440,69	EUR	22.848.154,79	USD	154.001,10	05/03/2026
252.987.801,00	JPY	1.401.271,05	EUR	(23.507,50)	05/03/2026
16.874,52	USD	14.322,67	EUR	(20,44)	16/03/2026
				160.502,81	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
1.877,49	EUR	3.335,00	AUD	(14,31)	05/03/2026
5.165,06	EUR	8.347,00	CAD	(18,00)	05/03/2026
29.960,63	EUR	27.910,00	CHF	(118,52)	05/03/2026
13.526,52	EUR	100.926,00	DKK	3,48	05/03/2026
23.128,84	EUR	20.388,00	GBP	(152,00)	05/03/2026
23.619,87	EUR	4.350.000,00	JPY	(68,45)	05/03/2026
4.745.306,00	JPY	41.701,47	CAD	(53,29)	05/03/2026
216.994,00	JPY	1.190,11	EUR	(8,40)	05/03/2026
15.633,94	USD	143.974,58	SEK	(62,10)	05/03/2026
4.819.000,00	JPY	26.525,27	EUR	(270,25)	16/03/2026
				(761,84)	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
90.473,00	DKK	12.124,99	EUR	(2,55)	05/03/2026
				(2,55)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
1.300,00	AUD	739,41	EUR	(1,95)	05/03/2026
814.130,00	CHF	876.159,65	EUR	1.251,76	05/03/2026
1.045.633,98	EUR	970.776,00	CHF	(602,46)	05/03/2026
16.460,58	EUR	14.495,00	GBP	(91,17)	05/03/2026
654,12	EUR	118.978,00	JPY	6,19	05/03/2026
216.070.804,00	JPY	1.187.927,57	EUR	(11.243,61)	05/03/2026
675.905,75	CHF	728.275,22	EUR	640,24	16/03/2026
895.217,08	EUR	830.843,00	CHF	(786,98)	16/03/2026
1.137.791,74	EUR	206.865.000,00	JPY	10.746,85	16/03/2026
472.765,62	EUR	5.117.883,89	SEK	(733,47)	16/03/2026
32.802.908,00	JPY	180.421,42	EUR	(1.704,14)	16/03/2026
				(2.518,74)	
Contraparte: JP Morgan SE					
239,71	EUR	425,00	AUD	(1,38)	05/03/2026
34.754,07	EUR	6.305.985,00	JPY	412,48	05/03/2026
2.597.263,00	JPY	14.314,25	EUR	(169,88)	05/03/2026
15.619,70	EUR	2.844.802,00	JPY	120,72	16/03/2026
51.900.985,00	JPY	284.968,01	EUR	(2.202,33)	16/03/2026
				(1.840,39)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
550,00	AUD	308,85	EUR	3,14	05/03/2026
2.765.000,00	DKK	370.366,52	EUR	114,03	05/03/2026
730,00	EUR	1.300,00	AUD	(7,43)	05/03/2026
350.446,08	EUR	569.816,22	CAD	(3.372,24)	05/03/2026
589.138,01	EUR	4.396.068,00	DKK	110,70	05/03/2026
178.464,03	EUR	210.000,00	USD	385,74	05/03/2026
3.927,00	GBP	4.467,53	EUR	16,72	05/03/2026
5.320.517,00	JPY	28.881,75	EUR	91,57	05/03/2026
2.712.000,00	USD	2.304.735,49	EUR	(4.981,61)	05/03/2026
588.777,60	EUR	951.861,44	CAD	(2.242,59)	16/03/2026
390.756,33	EUR	4.647.108,28	NOK	(346,43)	16/03/2026
				(10.228,40)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Diversified Growth Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: UBS Europe SE					
6.014,00	AUD	3.386,56	EUR	24,93	05/03/2026
9.083,32	EUR	16.134,00	AUD	(68,82)	05/03/2026
22.672,68	EUR	21.000,00	CHF	40,12	05/03/2026
17.285,61	EUR	128.989,00	DKK	2,43	05/03/2026
567,25	EUR	500,00	GBP	(3,69)	05/03/2026
618,51	EUR	113.000,00	JPY	3,13	05/03/2026
7197,44	EUR	8.500,00	USD	(10,40)	05/03/2026
107.028,07	GBP	121.546,53	EUR	668,13	05/03/2026
18.406.000,00	JPY	101.004,83	EUR	(769,62)	05/03/2026
				(113,79)	
				145.084,87	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
AUD							
2.300.000,00	Australia Government Bond 4.75% 21-06-2054*	1.215.335,78	2,19	400.000,00	Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052	257.858,80	0,47
		1.215.335,78	2,19	1.000.000,00	Hellenic Republic Government 3.375% 15-06-2034 *	1.005.665,26	1,81
DKK				3.000.000,00	Hellenic Republic Government 3.625% 15-06-2035	3.046.439,17	5,50
5.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2028 SDO A H	654.841,67	1,18	5.550.000,00	Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054 *	5.418.215,25	9,77
11.568.735,69	Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E	1.614.769,40	2,91	1.000.000,00	Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033 *	1.070.985,00	1,93
5.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-01-2028 SDRO A T	654.841,67	1,18	500.000,00	Hungary Government Internati 4.875% 22-03-2040	499.000,24	0,90
		2.924.452,74	5,28	1.000.000,00	Hungary Government Internati 5.375% 12-09-2033	1.073.140,42	1,94
EUR				400.000,00	Iccrea Banca SpA 3.875% 12-01-2029 *	414.344,63	0,75
500.000,00	Aareal Bank AG 3% 05-08-2031 *	499.724,94	0,90	1.400.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.4% 01-04-2028 *	1.433.128,55	2,59
400.000,00	Achmea Bank NV 2.75% 19-05-2032	395.598,45	0,71	3.800.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054 *	3.771.781,85	6,80
900.000,00	AMCO - Asset Management Co S 0.75% 20-04-2028 *	862.378,38	1,56	900.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053 *	922.870,51	1,66
500.000,00	AMCO - Asset Management Co S 3.25% 02-04-2030 *	500.256,10	0,90	800.000,00	La Banque Postale Home Loan 2.75% 05-11-2031	790.183,77	1,43
600.000,00	Arion Banki HF 0.05% 05-10-2026 *	590.949,73	1,07	200.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16-03-2028	206.142,98	0,37
300.000,00	ASB Bank Ltd 2.971% 27-03-2030	302.024,20	0,54	500.000,00	Macquarie Bank Ltd 2.778% 25-02-2030	500.339,13	0,90
1.500.000,00	Banca Popolare di Sondrio SP 2.75% 21-05-2030 *	1.492.999,77	2,69	300.000,00	MFB Magyar Fejlesztési Bank 4.375% 27-06-2030	307.078,12	0,55
400.000,00	Banco BPI SA 3.25% 22-03-2030 *	408.926,90	0,74	900.000,00	Novo Banco SA 2.5% 20-05-2029 *	895.474,05	1,62
2.500.000,00	Banco Santander Totta SA 3.25% 15-02-2031 *	2.543.913,75	4,59	500.000,00	OTP Jelzálogbank Zrt 3.002% 20-06-2030	499.519,44	0,90
700.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 3.25% 18-03-2030	709.749,97	1,28	700.000,00	PKO Bank Hipoteczny SA 2.5% 12-06-2029	692.450,38	1,25
200.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11-06-2054	190.188,12	0,34	1.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.375% 15-06-2040	977.962,70	1,76
1.000.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 5.125% 22-02-2033 *	1.106.557,73	2,00	1.600.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054 *	1.500.363,20	2,71
700.000,00	Bank of Queensland Ltd 2.732% 18-06-2030	695.043,04	1,25	1.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.125% 07-07-2032	995.398,05	1,80
700.000,00	BPCE SFH SA 3.25% 26-06-2035	687.533,82	1,24	1.400.000,00	Republic of Poland Governmen 3.625% 16-01-2035	1.415.525,56	2,55
200.000,00	Bulgaria Government Internat 3.625% 05-09-2032	206.078,37	0,37	1.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033 *	1.039.303,44	1,87
1.000.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.625% 20-06-2030 *	992.054,47	1,79	1.500.000,00	Republic of Poland Governmen 4.25% 14-02-2043 *	1.495.292,37	2,70
700.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.75% 20-02-2032	688.257,64	1,24	500.000,00	Romanian Government Internat 2.625% 02-12-2040	331.464,22	0,60
600.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.125% 20-07-2033	593.313,54	1,07	500.000,00	Romanian Government Internat 2.875% 13-04-2042 *	331.914,98	0,60
1.400.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.25% 17-04-2035	1.369.787,07	2,47	2.900.000,00	Romanian Government Internat 4.625% 03-04-2049	2.290.127,47	4,13
300.000,00	Caja Rural de Navarra SCC 3% 23-04-2033	297.710,39	0,54	1.000.000,00	Romanian Government Internat 5.625% 22-02-2036	991.000,56	1,79
400.000,00	Cassa Depositi e Prestiti Sp 3.375% 11-02-2032 *	402.980,23	0,73	800.000,00	Romanian Government Internat 5.875% 11-07-2032 *	837.131,61	1,51
2.000.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.75% 10-03-2031	1.983.040,30	3,58	1.400.000,00	Romanian Government Internat 6.5% 07-10-2045	1.397.742,28	2,52
800.000,00	Cie de Financement Foncier S 3% 24-02-2033	789.593,44	1,42	800.000,00	Romanian Government Internat 6.75% 11-07-2039	832.827,02	1,50
1.700.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 28-05-2034 *	1.669.020,80	3,01	3.000.000,00	Slovakia Government Bond 1% 13-10-2051 *	1.460.717,11	2,64
600.000,00	Commonwealth Bank of Austral 2.855% 26-02-2032	595.697,74	1,07	1.000.000,00	Slovakia Government Bond 3.75% 27-02-2040	971.726,49	1,75
1.000.000,00	Cooperative Rabobank UA 3.064% 01-02-2034 *	1.000.208,55	1,80	1.100.000,00	Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034 *	1.109.584,91	2,00
400.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.625% 17-02-2031 *	395.273,96	0,71	5.600.000,00	Spain Government Bond 4% 31-10-2054 *	5.495.183,40	9,91
1.000.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.875% 12-01-2034 *	972.846,85	1,76	400.000,00	Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	365.717,70	0,66
500.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.25% 15-02-2034	495.443,90	0,89	500.000,00	Tatra Banka as 2.75% 09-10-2028	500.914,23	0,90
1.100.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 11-03-2036 *	1.095.658,05	1,98	1.000.000,00	UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030 *	1.027.924,72	1,85
1.500.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3.125% 06-06-2035	1.460.073,53	2,63	500.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 0.5% 26-06-2029	462.681,97	0,83
1.000.000,00	European Union 3.625% 12-12-2040 *	996.849,40	1,80	500.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 3% 20-05-2032	495.264,32	0,89
1.000.000,00	Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030 *	953.860,93	1,72				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.200.000,00	Westpac Banking Corp 2.585% 14-05-2030	1.191.198,23	2,15
900.000,00	Westpac Banking Corp 2.912% 26-11-2032	891.628,90	1,61
	GBP	79.156.807,05	142,81
1.900.000,00	United Kingdom Gilt 5.375% 31-01-2056 *	2.239.559,71	4,04
		2.239.559,71	4,04
	Total bonos	85.536.155,28	154,31
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	85.536.155,28	154,31
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
	Bonos		
	EUR		
1.000.000,00	San Marino Government Bond 6.5% 19-01-2027	1.027.987,88	1,85
1.700.000,00	UniCredit Bank GmbH 2.625% 22-11-2030	1.689.142,00	3,05
		2.717.129,88	4,90
	Total bonos	2.717.129,88	4,90
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	2.717.129,88	4,90
	Total inversiones en valores	88.253.285,16	159,22
	Saldos bancarios	6.938.349,34	12,52
	Otros pasivos netos	(39.761.704,07)	(71,73)
	Total activos netos	55.429.930,43	100,00

(*) Bono parcial o totalmente vendido con arreglo a una operación de recompra.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Italia	22,41	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	91,87
Francia	22,35	Renta fija privada garantizada	38,83
Grecia	21,20	Cédulas hipotecarias	22,41
Polonia	13,79	Renta fija privada	3,19
Rumania	12,65	Cédulas hipotecarias redimibles	2,91
España	12,45		
Portugal	11,41	Total	159,22
Australia	9,18		
Eslovaquia	7,02		
Dinamarca	5,28		
Hungría	4,29		
Reino Unido	4,04		
Alemania	3,95		
Países Bajos	2,52		
San Marino	1,85		
Supranacional	1,80		
Islandia	1,44		
Japón	0,66		
Nueva Zelanda	0,54		
Bulgaria	0,37		
Total	159,22		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Compra	5,00%	0,01	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	12.879.000,00	EUR	(1.321.399,54)	(100.918,69)	(1.422.318,23)	20/12/2030
					(1.321.399,54)	(100.918,69)	(1.422.318,23)	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	(74,00)	(7.044.800,00)	0,00	(2.031,61)
AUST 3YR BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	(99,00)	(9.483.210,00)	1.619,78	3.772,48
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(111,00)	(13.414.350,00)	4.825,90	(22.076,14)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(173,00)	(20.095.680,00)	0,00	38.049,61
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	390,00	46.858.500,00	(11.700,00)	(166.201,40)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(115,00)	(14.670.550,00)	0,00	(24.338,38)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	19,00	2.092.280,00	0,00	(20.659,08)
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	(127,00)	(15.314.930,00)	0,00	67.800,58
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	19,00	2.029.010,00	0,00	1.875,15
JPN 10Y BOND(OSE) 3/2026	23/03/2026	JPY	(21,00)	(2.780.610.000,00)	0,00	93.036,68
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	65,00	5.939.050,00	11.913,52	21.957,00
Short Euro-BTP Fu 3/2026	10/03/2026	EUR	3,00	321.990,00	0,00	(480,00)
SW 5YR STDS FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	155,00	141.635.847,53	0,00	30.983,90
SWDB 5YR HYP FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	83,00	75.912.337,93	0,00	19.147,51
SWEDISH 10YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(155,00)	(130.471.999,27)	0,00	104.868,91
SWEDISH 5YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(106,00)	(99.038.318,53)	0,00	18.980,00
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	61,00	6.861.547,18	(8.106,87)	2.529,54
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	267,00	55.742.508,48	(19.516,87)	15.370,49
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	105,00	11.478.632,55	(9.071,06)	11.542,81
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	(51,00)	(5.893.687,50)	10.844,60	(36.083,87)
US ULTRA BOND CBT 3/2026	31/03/2026	USD	(31,00)	(3.660.906,25)	7.415,79	(13.891,53)
					(11.775,21)	144.152,65

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
1.108.768,35	USD	956.783,08	EUR	(15.031,45)	30/01/2026
				(15.031,45)	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BNP Paribas SA					
227.910,00	AUD	128.369,73	EUR	1.001,72	19/02/2026
33.792,01	EUR	59.616,00	AUD	(49,16)	19/02/2026
3.093,74	EUR	2.874,00	CHF	(1,09)	19/02/2026
2.752,97	EUR	496.758,00	JPY	49,18	19/02/2026
22.232,30	EUR	242.224,00	SEK	(174,23)	19/02/2026
52.014,14	EUR	61.482,00	USD	(155,52)	19/02/2026
445.677,00	SEK	41.087,32	EUR	139,77	19/02/2026
69.470,00	USD	59.060,65	EUR	(112,09)	19/02/2026
				698,58	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
215.472,00	AUD	120.997,27	EUR	1.312,87	19/02/2026
146.210,00	CAD	90.200,94	EUR	592,74	19/02/2026
231.110,00	CHF	248.804,07	EUR	63,32	19/02/2026
186.872,53	EUR	331.442,00	AUD	(1.268,64)	19/02/2026
120.931,94	EUR	195.627,00	CAD	(549,41)	19/02/2026
24.223,15	EUR	22.537,00	CHF	(45,38)	19/02/2026
187.342,92	EUR	164.262,00	GBP	(361,66)	19/02/2026
316.490,26	EUR	57.621.560,00	JPY	2.870,46	19/02/2026
215.469,30	EUR	2.363.003,00	SEK	(3.112,48)	19/02/2026
422.348,87	EUR	495.053,00	USD	2.269,16	19/02/2026
302.763,00	GBP	343.666,82	EUR	2.300,41	19/02/2026
43.052.741,00	JPY	237.942,78	EUR	(3.613,43)	19/02/2026
3.567.683,00	SEK	325.971,63	EUR	4.046,86	19/02/2026
771.807,00	USD	656.878,24	EUR	(1.961,81)	19/02/2026
25.577,73	EUR	302.607,00	NOK	85,05	26/02/2026
341.552,00	NOK	28.615,40	EUR	157,34	26/02/2026
				2.785,40	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
133.431,32	EUR	124.223,00	CHF	(335,57)	19/02/2026
				(335,57)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
19.614,00	CHF	21.112,03	EUR	9,00	19/02/2026
90.342,10	EUR	147.108,00	CAD	(1.008,08)	19/02/2026
12.987,71	EUR	11.913,00	CHF	158,93	19/02/2026
208.118,78	EUR	183.667,00	GBP	(1.756,49)	19/02/2026
107.456,60	EUR	19.258.241,00	JPY	2.634,22	19/02/2026
457.350,00	EUR	5.006.666,00	SEK	(5.777,27)	19/02/2026
115.125,00	GBP	131.109,70	EUR	444,80	19/02/2026
22.886.461,00	JPY	126.678,29	EUR	(2.110,33)	19/02/2026
72.611,00	USD	62.221,56	EUR	(606,39)	19/02/2026
56.068,00	NOK	4.689,37	EUR	33,84	26/02/2026
				(7.977,77)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
117.047,00	AUD	65.446,72	EUR	992,86	19/02/2026
1.880.559,37	EUR	14.029.702,00	DKK	1.024,05	19/02/2026
88.090,94	EUR	78.062,00	GBP	(1.109,09)	19/02/2026
3.888.514,15	EUR	4.536.264,00	USD	39.194,32	19/02/2026
				40.102,14	
Contraparte: JP Morgan SE					
15.417,00	CHF	16.555,75	EUR	45,70	19/02/2026
22.050,82	EUR	39.068,00	AUD	(125,97)	19/02/2026
12.333,17	EUR	20.066,00	CAD	(127,32)	19/02/2026
76.992,42	EUR	67.680,00	GBP	(345,97)	19/02/2026
87.033,13	EUR	957.268,00	SEK	(1.515,08)	19/02/2026
174.790,17	EUR	203.695,00	USD	1.941,00	19/02/2026
110.155,00	USD	93.391,34	EUR	79,64	19/02/2026
				(48,00)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
374.499,00	AUD	211.220,65	EUR	1.361,77	19/02/2026
71.352,00	CAD	43.946,44	EUR	361,63	19/02/2026
231.865,00	CHF	249.243,72	EUR	435,66	19/02/2026
63.842,81	EUR	113.086,00	AUD	(350,04)	19/02/2026
44.300,99	EUR	71.679,00	CAD	(210,54)	19/02/2026
308.862,10	EUR	286.239,00	CHF	627,92	19/02/2026
417.887,74	EUR	367.719,00	GBP	(2.306,02)	19/02/2026
179.995,16	EUR	32.501.094,00	JPY	3.095,77	19/02/2026
12.281,45	EUR	135.414,00	SEK	(244,40)	19/02/2026
520.292,79	EUR	606.389,00	USD	5.730,30	19/02/2026
231.458,00	GBP	262.379,91	EUR	2.106,19	19/02/2026
29.574.786,00	JPY	162.883,13	EUR	(1.913,75)	19/02/2026
1.298.719,00	SEK	118.632,88	EUR	1.501,39	19/02/2026
423.490,00	USD	363.674,53	EUR	(4.313,50)	19/02/2026
8.979,03	EUR	106.550,00	NOK	2,98	26/02/2026
				5.885,36	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: UBS Europe SE					
18.855,00	CAD	11.625,27	EUR	83,31	19/02/2026
420.202,40	EUR	751.030,00	AUD	(6.106,67)	19/02/2026
24.124,60	EUR	38.885,00	CAD	(22,61)	19/02/2026
57.783,60	EUR	54.007,00	CHF	(372,06)	19/02/2026
1.316.130,81	EUR	9.826.305,00	DKK	(279,84)	19/02/2026
157.975,17	EUR	139.279,00	GBP	(1.178,60)	19/02/2026
130.096,44	EUR	23.622.001,00	JPY	1.526,82	19/02/2026
70.256,58	EUR	771.529,00	SEK	(1.110,90)	19/02/2026
508.645,05	EUR	597.678,00	USD	1.485,80	19/02/2026
53.436,00	GBP	60.867,22	EUR	194,66	19/02/2026
833.980,00	SEK	76.831,84	EUR	314,84	19/02/2026
305.222,00	USD	261.139,76	EUR	(2.140,08)	19/02/2026
7.920,41	EUR	94.072,00	NOK	(4,45)	26/02/2026
20.314,00	NOK	1.702,51	EUR	8,76	26/02/2026
				(7.601,02)	
				33.509,12	
				18.477,67	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Permutas ligadas a la inflación

Nominal	Divisa	Vencimiento	Abonado por el subfondo	Percibido por el subfondo	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)
Contraparte: BofA Securities Inc					
5.000,00	EUR	15/05/2029	2,1590 %	Harmonised EUR ex Tobacco	(80,92)
1.000.000,00	EUR	15/05/2055	Harmonised EUR ex Tobacco	2,1717 %	129,07
10.000.000,00	EUR	15/06/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8600 %	29.319,74
5.000.000,00	EUR	15/08/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8607 %	7.442,74
6.000.000,00	EUR	15/09/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8313 %	5.899,53
3.000.000,00	EUR	15/09/2035	Harmonised EUR ex Tobacco	1,9737 %	13.345,05
5.000.000,00	EUR	15/10/2035	Harmonised EUR ex Tobacco	1,9687 %	27.252,84
6.500.000,00	EUR	15/12/2030	Harmonised EUR ex Tobacco	1,8130 %	10.755,24
					94.063,29

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Paying fixed rate 0.4000%	(100.000.000,00)	JPY	1.355,46	0,00	14/08/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.4350%	(200.000.000,00)	JPY	2.657,29	243,01	10/09/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.4400%	(1.000.000.000,00)	JPY	15.488,73	918,40	03/10/2026
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.7620%	500.000,00	EUR	(17.689,53)	15.251,58	17/05/2034
Paying floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 0.7625%	(500.000.000,00)	JPY	41.906,54	0,00	25/11/2028
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.3150%	(500.000,00)	EUR	88.961,45	783,00	06/03/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Paying fixed rate 2.4950%	(700.000,00)	EUR	112.001,18	1.099,00	28/03/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.4780%	1.000.000,00	EUR	(157.329,99)	8.836,17	06/05/2055
Paying floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7620%	(500.000,00)	EUR	11.078,26	(8.640,31)	17/05/2034
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7430%	(1.500.000,00)	EUR	145.126,71	799,00	09/07/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8130%	(2.000.000,00)	EUR	167.007,99	429,00	14/07/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4510%	(1.000.000,00)	JPY	424,27	0,26	17/07/2055
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.2470%	(66.000.000,00)	SEK	67.118,03	1.178,73	21/07/2030
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.4030%	100.000.000,00	JPY	(50.043,91)	2.083,54	29/07/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8870%	(1.000.000,00)	EUR	68.698,31	480,00	29/07/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8870%	(2.000.000,00)	EUR	138.206,98	852,00	06/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.7000%	3.500.000,00	USD	(14.374,58)	312,61	08/08/2035
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8300%	(1.000.000,00)	EUR	79.651,59	990,00	11/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.3850%	100.000.000,00	JPY	(52.837,56)	2.703,45	12/08/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.4720%	5.000.000,00	USD	8.510,60	17,98	11/08/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.7125%	(200.000,00)	EUR	21.204,83	0,00	10/07/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.6440%	(1.100.000,00)	EUR	24.246,65	(122,00)	12/08/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8600%	(1.500.000,00)	EUR	111.716,83	500,00	13/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.4760%	14.000.000,00	USD	26.859,09	(1.813,72)	14/08/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 0.9820%	(500.000.000,00)	JPY	60.232,05	117,85	15/08/2030
Receiving float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.4510%	5.000.000,00	USD	7.330,49	(52,08)	15/08/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8890%	(500.000,00)	EUR	34.602,76	(8,00)	15/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.2230%	(80.000.000,00)	SEK	86.509,26	1.581,24	09/07/2030
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 2.7220%	(11.900.000,00)	EUR	142.495,81	8.238,61	10/03/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 0.1000%	(10.000.000,00)	CHF	82.848,32	10.484,15	19/08/2030
Receiving float rate CHF-SARON-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9300%	(1.000.000,00)	EUR	61.042,94	191,00	19/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.6690%	50.000.000,00	SEK	(93.019,93)	1.178,88	19/08/2035
Paying floating rate STIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 4.4840%	600.000,00	GBP	3.817,56	34,54	05/08/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.6270%	4.000.000,00	USD	(37.693,04)	(427,37)	09/09/2035
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.5010%	90.000.000,00	JPY	(37.278,88)	3.719,25	09/09/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.2700%	4.000.000,00	USD	(3.828,62)	189,36	10/09/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.5940%	800.000,00	GBP	21.806,82	(107,00)	15/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.6360%	700.000,00	GBP	24.834,98	(294,89)	25/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.4360%	120.000.000,00	JPY	(55.569,44)	1.761,75	29/09/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.5590%	(1.900.000,00)	EUR	18.070,60	50,00	30/09/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7120%	(2.000.000,00)	EUR	34.291,46	36,00	08/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9650%	(700.000,00)	EUR	37.978,59	161,00	09/10/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8320%	(2.000.000,00)	EUR	161.139,26	(241,00)	16/10/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.6050%	(8.000.000,00)	EUR	213.457,04	(1.606,00)	16/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4530%	(2.000.000,00)	EUR	33.310,94	(242,00)	28/10/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Receiving fixed rate 3.7020%	6.000.000,00	GBP	19.995,10	269,41	29/07/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.4540%	(1.900.000,00)	EUR	31.085,26	105,00	31/10/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4780%	(3.000.000,00)	EUR	45.813,64	(171,00)	03/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4900%	(3.000.000,00)	EUR	43.942,62	(392,00)	04/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9160%	(1.000.000,00)	EUR	64.217,99	0,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8970%	(600.000,00)	EUR	40.677,36	82,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.5270%	5.200.000,00	GBP	2.874,30	310,11	03/11/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9200%	(900.000,00)	EUR	56.996,43	96,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4340%	(45.000.000,00)	SEK	20.632,89	(193,25)	11/11/2030
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 2.5130%	(2.500.000,00)	EUR	32.644,43	196,00	12/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 1.9040%	12.000.000,00	EUR	(23.100,68)	361,00	13/11/2027
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8930%	(1.000.000,00)	EUR	59.480,37	434,00	14/11/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5230%	(3.000.000,00)	EUR	37.966,75	(115,00)	14/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9060%	(1.000.000,00)	EUR	56.447,06	148,00	17/11/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0390%	(1.000.000,00)	EUR	40.143,80	0,00	18/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7420%	(2.000.000,00)	EUR	30.495,80	269,00	18/11/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.7000%	5.200.000,00	GBP	13.221,48	90,46	17/11/2030
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.5670%	(2.000.000,00)	EUR	19.907,69	66,00	21/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0620%	(1.000.000,00)	EUR	35.530,24	142,00	21/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.0080%	10.000.000,00	EUR	(31.620,86)	999,00	21/11/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9720%	(1.200.000,00)	EUR	24.702,68	(96,00)	21/11/2040
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.3420%	3.000.000,00	USD	1.073,30	5,18	21/11/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.3800%	5.700.000,00	USD	(14.061,08)	867,71	24/11/2030
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 4.0480%	(38.000.000,00)	NOK	7.227,75	404,31	26/11/2030
Receiving floating rate OIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0610%	(1.000.000,00)	EUR	35.961,83	(221,00)	27/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7350%	(1.500.000,00)	EUR	24.102,89	(69,00)	27/11/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.4920%	4.500.000,00	GBP	71,42	(342,34)	26/11/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.7340%	(2.700.000,00)	EUR	42.390,46	1.253,00	01/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0580%	(2.000.000,00)	EUR	72.777,88	(219,00)	01/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7460%	(1.800.000,00)	EUR	27.244,10	(68,00)	02/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7670%	(2.100.000,00)	EUR	27.658,32	326,00	03/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 1.9470%	10.000.000,00	EUR	(12.483,39)	172,00	04/12/2027
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 1.9410%	10.000.000,00	EUR	(13.503,81)	63,00	05/12/2027
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.0060%	(3.000.000,00)	EUR	49.089,98	(36,00)	05/12/2040
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.1160%	(2.000.000,00)	EUR	49.313,32	493,00	05/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 1.9350%	11.000.000,00	EUR	(16.134,68)	95,00	05/12/2027
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.3290%	5.500.000,00	USD	(23.934,09)	59,15	05/12/2030
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.4380%	1.000.000,00	GBP	(2.988,43)	191,09	04/12/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.7540%	200.000.000,00	JPY	(22.662,58)	3.911,78	09/12/2055
Paying float rate JPY-TONA-OIS COMPOUND 1 day					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Paying fixed rate 3.1230%	(1.000.000,00)	EUR	23.667,71	0,00	09/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8110%	(4.300.000,00)	EUR	41.775,71	(74,00)	09/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4640%	(5.000.000,00)	EUR	3.297,93	260,00	10/12/2032
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.3860%	10.000.000,00	USD	11.430,19	(26,63)	11/12/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.6810%	(1.200.000,00)	EUR	(522,72)	(270,00)	11/12/2035
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.2150%	(1.000.000,00)	EUR	5.932,67	(202,00)	16/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9130%	(1.800.000,00)	EUR	1.921,02	(114,00)	16/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.3570%	10.000.000,00	USD	6.799,04	137,34	16/12/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.7260%	(1.800.000,00)	EUR	455,94	109,00	17/12/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.3270%	9.500.000,00	USD	1.938,11	107,22	17/12/2027
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9200%	(2.000.000,00)	EUR	450,98	308,00	18/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.2310%	(1.500.000,00)	EUR	3.577,80	265,00	18/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.4800%	6.000.000,00	GBP	(2.157,90)	421,81	17/12/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.7380%	3.000.000,00	USD	(8.779,79)	(737,64)	22/12/2035
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.5160%	1.500.000,00	USD	(26.109,32)	90,15	17/09/2035
Paying float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.3520%	(500.000,00)	EUR	(1.006,26)	190,38	11/12/2030
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.4670%	(5.500.000,00)	USD	(5.520,69)	334,24	11/12/2030
Receiving float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
			2.546.672,15	61.952,47	

Acuerdo de recompra

Subyacente	Compra/ Venta	Divisa	Nominal (en la divisa)	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Europe SA						
Aareal Bank AG 3% 05-08-2031	Venta	EUR	(500.000,00)	(492.559,14)	(38,14)	08/01/2026
Australia Government Bond 4.75% 21-06-2054	Venta	AUD	(2.300.000,00)	(1.208.618,97)	(12.445,70)	16/01/2026
European Union 3.625% 12-12-2040	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(980.074,27)	(41,53)	07/01/2026
Banco BPI SA 3.25% 22-03-2030	Venta	EUR	(400.000,00)	(408.176,23)	(31,61)	08/01/2026
Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	Venta	EUR	(1.600.000,00)	(1.479.715,07)	(71,91)	08/01/2026
Banco Santander Totta SA 3.25% 15-02-2031	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(1.019.770,68)	(78,97)	08/01/2026
Romanian Government Internat 5.875% 11-07-2032	Venta	EUR	(800.000,00)	(815.779,11)	(68,60)	08/01/2026
AMCO - Asset Management Co S 3.25% 02-04-2030	Venta	EUR	(500.000,00)	(502.155,16)	(42,24)	08/01/2026
Slovakia Government Bond 1% 13-10-2051	Venta	EUR	(3.000.000,00)	(1.391.409,43)	(117,02)	08/01/2026
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 11-03-2036	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(998.135,64)	(77,30)	08/01/2026
Cassa Depositi e Prestiti Sp 3.375% 11-02-2032	Venta	EUR	(100.000,00)	(99.804,23)	(8,39)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Venta	EUR	(1.800.000,00)	(1.734.468,54)	(84,27)	08/01/2026
UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(1.015.220,53)	(83,12)	08/01/2026
Cie de Financement Foncier S 3.125% 28-05-2034	Venta	EUR	(1.700.000,00)	(1.640.807,86)	(134,34)	08/01/2026
Hellenic Republic Government 3.375% 15-06-2034	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(965.023,15)	(81,16)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	Venta	EUR	(900.000,00)	(898.283,04)	(43,64)	08/01/2026
Credit Agricole Home Loan SF 2.625% 17-02-2031	Venta	EUR	(400.000,00)	(393.929,23)	(32,25)	08/01/2026
Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	Venta	EUR	(2.950.000,00)	(2.779.806,66)	(233,75)	08/01/2026
Credit Agricole Home Loan SF 2.875% 12-01-2034	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(974.098,66)	(79,76)	08/01/2026
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Venta	EUR	(1.600.000,00)	(1.522.066,17)	(70,58)	08/01/2026
Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034	Venta	EUR	(1.100.000,00)	(1.103.465,91)	(51,16)	08/01/2026
				(22.423.367,68)	(13.915,44)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Acuerdo de recompra (continuación)

Subyacente	Compra/ Venta	Divisa	Nominal (en la divisa)	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Deutsche Bank AG						
UniCredit Bank GmbH 2.625% 22-11-2030	Venta	EUR	(1.700.000,00)	(1.647.693,45)	(79,41)	08/01/2026
Iccrea Banca SpA 3.875% 12-01-2029	Venta	EUR	(400.000,00)	(416.071,91)	(30,19)	08/01/2026
Caisse de Refinancement de l 2.625% 20-06-2030	Venta	EUR	(500.000,00)	(489.178,25)	(31,17)	08/01/2026
Novo Banco SA 2.5% 20-05-2029	Venta	EUR	(900.000,00)	(882.161,00)	(64,04)	08/01/2026
Arion Banki HF 0.05% 05-10-2026	Venta	EUR	(600.000,00)	(571.454,88)	(44,01)	08/01/2026
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(944.308,85)	(62,26)	08/01/2026
United Kingdom Gilt 5.375% 31-01-2056	Venta	GBP	(1.000.000,00)	(1.137.432,85)	(3.894,08)	14/01/2026
Cooperatieve Rabobank UA 3.064% 01-02-2034	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(992.988,76)	(81,27)	09/01/2026
AMCO - Asset Management Co S 0.75% 20-04-2038	Venta	EUR	(900.000,00)	(840.152,84)	(72,96)	09/01/2026
Banca Popolare di Sondrio SP 2.75% 21-05-2030	Venta	EUR	(1.500.000,00)	(1.475.060,26)	(120,73)	09/01/2026
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(932.593,21)	(52,19)	07/01/2026
Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(1.053.766,89)	(58,97)	07/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 3.4% 01-04-2028	Venta	EUR	(1.400.000,00)	(1.415.960,80)	(68,25)	07/01/2026
Romanian Government Internat 2.875% 13-04-2042	Venta	EUR	(500.000,00)	(322.496,04)	(18,05)	07/01/2026
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.125% 22-02-2033	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(1.102.816,83)	(59,57)	07/01/2026
Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(1.029.832,64)	(53,64)	07/01/2026
Republic of Poland Governmen 4.25% 14-02-2043	Venta	EUR	(1.500.000,00)	(1.475.434,85)	(76,84)	07/01/2026
United Kingdom Gilt 5.375% 31-01-2056	Venta	GBP	(900.000,00)	(1.017.278,39)	(5.248,26)	14/01/2026
				(17.746.682,70)	(10.115,89)	
Contraparte: Nomura International PLC						
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Venta	EUR	(1.000.000,00)	(992.539,32)	(45,64)	08/01/2026
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Venta	EUR	(500.000,00)	(478.744,08)	(19,89)	08/01/2026
				(1.471.283,40)	(65,53)	
				(41.641.333,78)	(24.096,86)	

Swaptions

Descripción	Compra/Venta	Pagador/ receptor	Tipo de ejercicio	Vencimiento	Divisa	Nominal	Compromiso* en la divisa de base del subfondo (EUR)	Valor de mercado en la divisa de base del Subfondo (EUR)
Contraparte: BNP Paribas SA								
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	1,7550	12/10/2026	EUR	50.000.000,00	0,00	14.074,39
							0,00	14.074,39
Contraparte: BofA Securities Europe SA								
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,3200	16/11/2026	EUR	5.000.000,00	0,00	10.330,79
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Pagad	2,3200	16/11/2026	EUR	5.000.000,00	0,00	323.854,36
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Pagad	2,8090	20/07/2026	EUR	1.000.000,00	0,00	24.886,50
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,8090	20/07/2026	EUR	1.000.000,00	0,00	7.906,56
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	1,8960	05/05/2026	EUR	10.000.000,00	0,00	828,33
							0,00	367.806,54
Contraparte: Deutsche Bank AG								
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,0850	16/11/2026	EUR	10.000.000,00	0,00	9.386,86
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,6830	11/06/2026	EUR	(5.000.000,00)	(393.768,25)	(21.891,34)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,6830	11/06/2026	EUR	(5.000.000,00)	(4.606.231,75)	(586.133,48)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	1,8000	07/04/2027	EUR	(40.000.000,00)	(4.604.708,31)	(19.190,35)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,1000	07/04/2027	EUR	40.000.000,00	0,00	37.433,73

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Swaptions (continuación)

Descripción	Compra/Venta	Pagador/receptor	Tipo de ejercicio	Vencimiento	Divisa	Nominal	Compromiso* en la divisa de base del subfondo (EUR)	Valor de mercado en la divisa de base del Subfondo (EUR)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,9370	09/10/2026	EUR	(4.800.000,00)	(3.539.421,91)	(403.773,97)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	3,1500	04/11/2026	EUR	(875.000,00)	(521.608,24)	(51.286,92)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Pagad	2,0980	05/05/2026	EUR	10.000.000,00	0,00	14.343,89
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,0980	05/05/2026	EUR	10.000.000,00	0,00	2.867,45
							(13.665.738,46)	(1.018.244,13)
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE								
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Compra	Receptor	2,0970	16/11/2026	EUR	5.000.000,00	0,00	4.890,08
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,9000	17/07/2026	EUR	(2.000.000,00)	(1.584.332,76)	(166.515,96)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,9000	17/07/2026	EUR	(2.000.000,00)	(415.667,24)	(23.186,83)
							(2.000.000,00)	(184.812,71)
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE								
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,2940	28/01/2026	EUR	(50.000.000,00)	(47.424.583,87)	(50.877,71)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Receptor	2,9630	05/10/2026	EUR	(1.000.000,00)	(277.320,50)	(18.761,37)
OFFICIAL IRS EUR 6 MONTH EURIBOR	Venta	Pagad	2,9630	05/10/2026	EUR	(1.000.000,00)	(722.679,50)	(80.108,91)
							(48.424.583,87)	(149.747,99)
							(64.090.322,34)	(970.923,90)

(*) En el caso de las opciones adquiridas no existe ningún compromiso que deba indicarse. Únicamente se aplica a las opciones vendidas (suscritas).

BofA Securities Europe SA abonó en total 290.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de operaciones de recompra y *swaptions*.
Deutsche Bank AG percibió en total 870.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de operaciones de recompra y *swaptions*.
Morgan Stanley Europe SE percibió en total 310.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de *swaptions*.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
Acciones			Acciones		
BRL			TWD		
496.964,00 Itau Unibanco Holding	3.557.807,88	1,24	489.000,00 All Ring Tech	5.664.963,96	1,97
1.172.938,00 Raia Drogasil	5.019.461,86	1,75	19.600,00 ASPEED Technology	4.528.763,07	1,58
754.200,00 WEG	6.676.626,12	2,33	798.000,00 E Ink Holdings	5.028.691,46	1,75
	15.253.895,86	5,32	84.000,00 eMemory Technology	4.625.005,97	1,61
GBP				19.847.424,46	6,92
248.367,00 Antofagasta	10.968.277,15	3,82	Total acciones	19.847.424,46	6,92
	10.968.277,15	3,82	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
HUF				19.847.424,46	6,92
110.402,00 OTP Bank Nyrt	11.836.754,57	4,13			
	11.836.754,57	4,13	Total inversiones en valores	285.091.670,93	99,36
IDR			Saldos bancarios	4.368.968,60	1,52
8.313.900,00 Bank Central Asia	4.026.071,51	1,40	Otros pasivos netos	(2.523.481,32)	(0,88)
	4.026.071,51	1,40	Total activos netos	286.937.158,21	100,00
INR					
72.598,00 Apollo Hospitals Enterprise	5.688.415,98	1,98			
306.926,00 Bharti Airtel	7.190.339,34	2,51			
2.079.366,00 Eternal	6.432.705,56	2,24			
933.018,00 HDFC Bank	10.289.426,07	3,59			
605.164,00 ICICI Bank	9.041.835,34	3,15			
722.434,00 Indian Hotels Co	5.938.739,70	2,07			
403.965,00 Lodha Developers	4.770.036,90	1,66			
321.159,00 Phoenix Mills	6.622.965,96	2,31			
284.900,00 Pidilite Industries	4.698.916,10	1,64			
	60.673.380,95	21,15			
KRW					
182.889,00 HPSP	4.253.084,93	1,48			
364.186,00 Samsung Electronics	30.311.965,15	10,56			
41.081,00 SK Hynix	18.564.944,64	6,47			
	53.129.994,72	18,52			
MXN					
731.800,00 Grupo Financiero Banorte	6.854.654,98	2,39			
	6.854.654,98	2,39			
PLN					
782.560,00 Allegro.eu	6.763.442,93	2,36			
555.738,00 Dino Polska	6.402.565,04	2,23			
	13.166.007,97	4,59			
TWD					
196.200,00 Fortune Electric	4.776.913,16	1,66			
187.000,00 MediaTek	8.510.685,70	2,97			
576.000,00 Taiwan Semiconductor Manufacturing	28.414.570,11	9,90			
	41.702.168,97	14,53			
USD					
26.078,00 Credicorp	7.509.942,44	2,62			
18.310,00 HDFC Bank ADR	670.146,00	0,23			
10.588,00 ICICI Bank ADR	315.945,92	0,11			
4.870,00 MercadoLibre	9.800.923,70	3,42			
395.343,00 NU Holdings Ltd/Cayman Islands	6.633.855,54	2,31			
51.149,00 Sea ADR	6.514.592,39	2,27			
	31.445.405,99	10,96			
VND					
2.685.154,00 Military Commercial Joint Stock Bank	2.583.056,89	0,90			
1.875.132,00 Nam Long Investment	2.171.017,85	0,76			
2.955.800,00 Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Ban	3.922.335,36	1,37			
	8.676.410,10	3,02			
ZAR					
29.890,00 Capitec Bank Holdings	7.511.223,70	2,62			
	7.511.223,70	2,62			
Total acciones	265.244.246,47	92,44			
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	265.244.246,47	92,44			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
 Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.
 Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Emerging ex China

Sustainable Stars Equity Fund

(Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
La India	21,49	Bancos diversificados	26,05
Taiwán, provincia de China	21,45	Semiconductores	22,53
República de Corea	18,52	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	10,56
Brasil	5,32	Comercio al por menor generalista	8,04
Islas Caimán	4,58	Equipos y componentes eléctricos	3,99
Hungría	4,13	Cobre	3,82
Reino Unido	3,82	Servicios de telecomunicaciones móviles	2,51
Estados Unidos	3,42	Promoción inmobiliaria	2,42
Vietnam	3,02	Actividades inmobiliarias diversificadas	2,31
Bermudas	2,62	Restaurantes	2,24
Sudáfrica	2,62	Alimentación al por menor	2,23
México	2,39	Hoteles, complejos turísticos y cruceros	2,07
Luxemburgo	2,36	Centros de atención sanitaria	1,98
Polonia	2,23	Fabricantes de equipos electrónicos	1,97
Indonesia	1,40	Medicamentos al por menor	1,75
		Componentes electrónicos	1,75
		Química diversificada	1,64
		Equipos de semiconductores	1,48
Total	99,36	Total	99,36

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund

(Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera: Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
509.147,00	NOK	913.863,37	MXN	(273,22)	06/01/2026
				(273,22)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				3.980.000,00	Bermuda Government Internati 5% 15-07-2032	4.046.028,20	0,46
Bonos				1.800.000,00	Braskem Netherlands Finance 8% 15-10-2034	698.652,00	0,08
BRL				1.640.000,00	Brazilian Government Interna 4.75% 14-01-2050	1.192.280,00	0,14
27.110,00	Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2035	4.056.528,21	0,46	1.200.000,00	Brazilian Government Interna 5% 27-01-2045	964.680,00	0,11
CLP				3.800.000,00	Brazilian Government Interna 5.5% 06-11-2030	3.864.980,00	0,44
7.905.000.000,00	Bonos de la Tesoreria de la 4.7% 01-09-2030	8.635.222,13	0,98	1.760.000,00	Brazilian Government Interna 6.125% 22-01-2032	1.816.900,80	0,21
EGP				800.000,00	Brazilian Government Interna 6.25% 18-03-2031	836.360,00	0,09
176.500.000,00	Asian Development Bank 17% 17-11-2026	3.692.772,22	0,42	2.800.000,00	Brazilian Government Interna 7.125% 13-05-2054	2.778.860,00	0,32
272.575.000,00	Egypt Treasury Bills 03-11-2026	4.770.416,43	0,54	3.890.000,00	Chile Electricity Lux MPC Sa 6.01% 20-01-2033	3.648.915,07	0,41
211.525.000,00	Egypt Treasury Bills 04-08- 2026	3.892.215,65	0,44	2.537.000,00	Chile Government Internation 3.5% 25-01-2050	1.866.090,35	0,21
EUR				8.619.749,00	Chile Government Internation 5.33% 05-01-2054	8.340.684,63	0,95
1.265.000,00	Benin Government Internation 4.95% 22-01-2035	1.385.526,49	0,16	500.000,00	China Government Internation 3.75% 13-11-2030	505.958,48	0,06
4.480.000,00	Bulgaria Government Internat 4.125% 07-05-2038	5.342.725,07	0,61	1.200.000,00	Colbun SA 3.15% 19-01-2032	1.098.543,84	0,12
2.870.000,00	Energo - Pro as 8% 27-05-2030	3.563.268,62	0,40	1.920.000,00	Colbun SA 5.375% 11-09-2035	1.927.200,00	0,22
1.690.000,00	Hungary Government Internati 5% 22-02-2027	2.051.508,29	0,23	2.000.000,00	Colombia Government Internat 5.2% 15-05-2049	1.472.900,00	0,17
1.950.000,00	Romanian Government Internat 5.25% 10-03-2030	2.403.448,31	0,27	2.300.000,00	Colombia Government Internat 7.75% 07-11-2036	2.401.545,00	0,27
1.770.000,00	Romanian Government Internat 5.375% 07-06-2033	2.108.319,93	0,24	3.384.000,00	Colombia Government Internat 8% 14-11-2035	3.614.112,00	0,41
4.315.000,00	Turkiye Government Internati 5.2% 17-08-2031	5.294.149,20	0,60	6.660.000,00	Colombia Government Internat 8.375% 07-11-2054	7.069.590,00	0,80
MXN				2.750.000,00	Comision Ejecutiva Hidroelec 8.65% 24-01-2033	2.953.500,00	0,34
1.321.273,00	Mexican Bonos 8% 31-07-2053	6.253.086,65	0,71	800.000,00	Consortio Transmuntaro SA 5.2% 11-04-2038	798.215,36	0,09
800.536,00	Mexican Bonos 8.5% 18-11- 2038	4.170.071,32	0,47	1.530.000,00	Corp Quiport SA 9% 15-12-2037	1.641.312,09	0,19
TRY				1.600.000,00	Dominican Republic Internati 4.5% 30-01-2030	1.566.320,00	0,18
90.891.988,00	Turkiye Government Bond 30% 12-09-2029	2.061.197,71	0,23	3.800.000,00	Dominican Republic Internati 4.875% 23-09-2032	3.666.050,00	0,42
100.067.853,00	Turkiye Government Bond 37.84% 14-07-2027	2.425.782,20	0,28	2.250.000,00	Dominican Republic Internati 5.875% 28-10-2035	2.257.537,50	0,26
151.526.434,00	Turkiye Government Bond 41% 05-05-2027	3.757.709,82	0,43	970.000,00	Dominican Republic Internati 5.95% 25-01-2027	981.640,00	0,11
USD				790.000,00	Dominican Republic Internati 6% 19-07-2028	810.184,50	0,09
2.770.000,00	Abu Dhabi Developmental Hold 5.375% 08-05-2029	2.874.936,45	0,33	850.000,00	Dominican Republic Internati 6.5% 15-02-2048	853.060,00	0,10
1.420.000,00	Akbank TAS 6.8% 06-02-2026	1.424.345,88	0,16	6.070.000,00	Dominican Republic Internati 6.6% 01-06-2036	6.404.457,00	0,73
3.580.000,00	Akbank TAS 7.875% MULTI 04-09-2035	3.701.338,09	0,42	3.460.000,00	Dominican Republic Internati 7.05% 03-02-2031	3.720.711,00	0,42
2.840.000,00	Angolan Government Internati 8% 26-11-2029	2.779.665,50	0,32	4.160.000,00	DP World Crescent Ltd 5.5% 13-09-2033	4.300.566,40	0,49
7.281.000,00	Angolan Government Internati 9.125% 26-11-2049	6.270.711,11	0,71	2.820.000,00	Ecobank Transnational Inc 10.125% 15-10-2029	3.016.583,73	0,34
4.205.000,00	Angolan Government Internati 9.375% 08-05-2048	3.716.785,12	0,42	14.000.397,00	Ecuador Government Internati MULTI 31-07-2035	12.356.330,38	1,40
3.642.279,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-07-2035	2.713.497,86	0,31	2.610.000,00	Egypt Government Internation 7.625% 29-05-2032	2.791.390,92	0,32
5.320.000,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-07-2041	3.697.400,00	0,42	3.198.000,00	Egypt Government Internation 8.5% 31-01-2047	3.145.202,69	0,36
11.777.711,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-07-2046	8.055.151,30	0,91	2.590.000,00	Egypt Government Internation 8.7002% 01-03-2049	2.604.805,60	0,30
3.620.000,00	Banco Latinoamericano 7.500% MULTI Perp FC2032	3.706.843,80	0,42	8.050.000,00	Egypt Government Internation 8.75% 30-09-2051	8.096.525,74	0,92
3.030.000,00	Bangkok Bank PCL/Hong Kong 4.507% 26-11-2030	3.040.762,31	0,34	7.770.000,00	Egypt Government Internation 8.875% 29-05-2050	7.927.987,06	0,90
2.830.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 5.375% 22-05-2033	2.920.807,97	0,33	2.510.000,00	Egyptian Financial Co for So 7.95% 07-10-2032	2.666.247,50	0,30
520.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 5.75% 09-07-2034	548.708,88	0,06	13.205.000,00	El Salvador Government Inter 0.25% 17-04-2030	402.752,50	0,05
1.190.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 31-10-2028	1.262.616,30	0,14	5.080.000,00	El Salvador Government Inter 9.5% 15-07-2052	5.757.621,20	0,65
1.050.000,00	Bank Muscat SAOG 4.846% 01-10-2030	1.054.633,75	0,12	600.000,00	El Salvador Government Inter 9.65% 21-11-2054	689.430,00	0,08
900.000,00	BBVA Mexico SA Instituc 5.125% MULTI 18-01-2033	885.307,50	0,10	5.110.000,00	El Salvador Government Inter 9.65% 21-11-2054	5.871.645,50	0,67
2.500.000,00	BBVA Mexico SA Instituc 8.450% MULTI 29-06-2038	2.766.606,68	0,31	600.000,00	Empresa Nacional de Telecomu 3.05% 14-09-2032	538.484,52	0,06
5.100.000,00	Bermuda Government Internati 3.375% 20-08-2050	3.557.250,00	0,40	1.725.000,00	Energean Israel Finance Ltd 8.5% 30-09-2033	1.844.751,77	0,21

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.265.000,00	First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-02-2034	1.330.918,88	0,15	500.000,00	Lebanon Government International Bond 27-05-2022 DEFAULTED	116.543,75	0,01
200.000,00	Ghana Government Internation MULTI 03-07-2035	183.706,56	0,02	405.000,00	Lebanon Government International Bond 29-11-2027 DEFAULTED	95.369,40	0,01
17.895.332,00	Ghana Government Internation MULTI 03-07-2035	16.437.449,60	1,86	3.290.000,00	MC Brazil Downstream Trading 7.25% 30-06-2031	2.621.543,51	0,30
3.650.000,00	Grupo Nutresa SA 9% 12-05-2035	4.127.822,87	0,47	240.000,00	MDGH GMTN RSC Ltd 2.5% 03-06-2031	218.980,26	0,02
3.130.000,00	Guatemala Government Bond 6.05% 06-08-2031	3.272.415,00	0,37	2.630.000,00	Mexico Government Internatio 4.75% 08-03-2044	2.173.037,50	0,25
4.616.000,00	Guatemala Government Bond 6.125% 01-06-2050	4.539.259,00	0,51	4.000.000,00	Mexico Government Internatio 4.875% 19-05-2033	3.850.000,00	0,44
3.940.000,00	Guatemala Government Bond 6.25% 15-08-2036	4.127.150,00	0,47	1.710.000,00	Mexico Government Internatio 6% 13-05-2030	1.795.072,50	0,20
1.650.000,00	HTA Group Ltd/Mauritius 7.5% 04-06-2029	1.711.723,35	0,19	7.880.000,00	Mexico Government Internatio 6.338% 04-05-2053	7.519.096,00	0,85
7.000,00	Hungary Government Internati 2.125% 22-09-2031	6.044,93	0,00	3.800.000,00	Mexico Government Internatio 6.35% 09-02-2035	3.991.900,00	0,45
1.000.000,00	Hungary Government Internati 5.25% 16-06-2029	1.022.273,93	0,12	3.880.000,00	Mexico Government Internatio 7.375% 13-05-2055	4.189.430,00	0,48
3.800.000,00	Hungary Government Internati 5.375% 26-09-2030	3.912.296,50	0,44	6.000.000,00	MFB Magyar Fejlesztési Bank 6.5% 29-06-2028	6.252.935,96	0,71
3.250.000,00	Hungary Government Internati 6% 26-09-2035	3.395.520,46	0,39	5.030.000,00	Mobiliare Latam SA / Mobilia 6.75% 10-11-2032	4.998.260,70	0,57
2.170.000,00	Hungary Government Internati 6.25% 22-09-2032	2.318.719,28	0,26	3.860.000,00	Mongolia Government Internat 4.45% 07-07-2031	3.572.476,84	0,41
4.300.000,00	Hungary Government Internati 6.75% 23-09-2055	4.517.193,80	0,51	4.700.000,00	Montego Bay Airport Revenue 6.6% 15-06-2035	4.711.703,00	0,53
1.780.000,00	Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	2.092.889,53	0,24	3.970.000,00	Morocco Government Internati 4% 15-12-2050	2.910.597,63	0,33
1.450.000,00	IHS Holding Ltd 6.25% 29-11-2028	1.446.724,73	0,16	400.000,00	Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	383.406,80	0,04
1.520.000,00	IHS Holding Ltd 8.25% 29-11-2031	1.592.949,46	0,18	3.150.000,00	Muthoot Finance Ltd 6.375% 02-03-2030	3.203.705,58	0,36
2.690.000,00	IHS Netherlands Holdco BV 8% 18-09-2027	1.854.863,21	0,21	1.880.000,00	MV24 Capital BV 6.748% 01-06-2034	1.295.080,48	0,15
2.510.000,00	Indofood CBP Sukses Makmur T 3.398% 09-06-2031	2.362.159,88	0,27	7.660.000,00	Nigeria Government Internati 10.375% 09-12-2034	9.105.930,04	1,03
3.800.000,00	Indonesia Government Interna 4.65% 20-09-2032	3.834.840,50	0,43	1.400.000,00	Nigeria Government Internati 6.125% 28-09-2028	1.411.601,18	0,16
540.000,00	Indonesia Government Interna 4.75% 11-02-2029	549.429,03	0,06	3.650.000,00	Nigeria Government Internati 7.143% 23-02-2030	3.790.895,17	0,43
670.000,00	Indonesia Government Interna 5.25% 17-01-2042	676.114,18	0,08	3.030.000,00	Nigeria Government Internati 8.375% 24-03-2029	3.232.776,06	0,37
4.030.000,00	Ivory Coast Government Inter 7.625% 30-01-2033	4.371.436,90	0,50	600.000,00	Nigeria Government Internati 8.747% 21-01-2031	655.308,58	0,07
3.400.000,00	Ivory Coast Government Inter 8.25% 30-01-2037	3.712.361,85	0,42	3.180.000,00	Nigeria Government Internati 9.1297% 13-01-2046	3.429.846,94	0,39
2.020.000,00	Jordan Government Internatio 7.375% 10-10-2047	2.038.979,10	0,23	3.630.000,00	Oman Government Internationa 6.75% 17-01-2048	4.003.115,67	0,45
4.640.000,00	Jordan Government Internatio 7.5% 13-01-2029	4.872.291,38	0,55	5.345.000,00	Pakistan Global Sukuk Progra 7.95% 31-01-2029	5.479.294,89	0,62
4.940.000,00	Kyrgyz Republic Internationa 7.75% 03-06-2030	5.108.686,33	0,58	200.000,00	Pakistan Government Internat 7.375% 08-04-2031	199.535,94	0,02
5.570.000,00	Latvia Government Internatio 5.125% 30-07-2034	5.725.877,17	0,65	3.740.000,00	Pakistan Government Internat 7.375% 08-04-2031	3.731.321,99	0,42
2.280.000,00	Lebanon Government International Bond 04-11-2024 DEFAULTED	534.318,00	0,06	1.240.000,00	Pakistan Government Internat 7.875% 31-03-2036	1.220.245,51	0,14
1.890.000,00	Lebanon Government International Bond 09-03-2020 DEFAULTED	442.425,38	0,05	3.800.000,00	Panama Government Internatio 2.252% 29-09-2032	3.142.030,00	0,36
2.140.000,00	Lebanon Government International Bond 14-04-2020 DEFAULTED	500.572,75	0,06	500.000,00	Panama Government Internatio 3.875% 17-03-2028	492.275,00	0,06
731.000,00	Lebanon Government International Bond 22-04-2024 DEFAULTED	171.775,86	0,02	2.470.000,00	Panama Government Internatio 6.853% 28-03-2054	2.581.587,31	0,29
1.570.000,00	Lebanon Government International Bond 22-04-2031 DEFAULTED	365.739,48	0,04	4.800.000,00	Panama Government Internatio 7.5% 01-03-2031	5.335.116,70	0,61
660.000,00	Lebanon Government International Bond 23-03-2027 DEFAULTED	154.347,60	0,02	1.860.000,00	Panama Government Internatio 7.875% 01-03-2057	2.175.272,50	0,25
3.562.000,00	Lebanon Government International Bond 25-05-2029 DEFAULTED	838.494,80	0,10	800.000,00	Panama Government Internatio 8% 01-03-2038	936.080,00	0,11
1.400.000,00	Lebanon Government International Bond 26-02-2025 DEFAULTED	328.108,20	0,04	3.925.000,00	Papua New Guinea Government 8.375% 04-10-2028	4.064.610,04	0,46
2.495.000,00	Lebanon Government International Bond 26-02-2030 DEFAULTED	585.096,21	0,07	1.420.000,00	Paraguay Government Internat 5.4% 30-03-2050	1.334.046,30	0,15
				700.000,00	Paraguay Government Internat 5.6% 13-03-2048	677.237,08	0,08
				4.360.000,00	Paraguay Government Internat 6.65% 04-03-2055	4.750.085,83	0,54
				2.725.000,00	Pertamina Persero PT 6.5% 27-05-2041	2.933.288,41	0,33

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
7.630.000,00	Perusahaan Penerbit SBSN Ind 3.55% 09-06-2051	5.574.668,75	0,63	1.280.000,00	Silk Road Group Holding LLC 7.5% 15-09-2030	1.289.625,60	0,15
3.010.000,00	Perusahaan Penerbit SBSN Ind 5.65% 25-11-2054	3.036.819,10	0,34	2.050.000,00	Simpdar Europe SA 5.2% 26-01-2031	1.642.562,50	0,19
7.140.000,00	Peruvian Government Internat 3.6% 15-01-2072	4.550.857,50	0,52	1.820.000,00	Sitios Latinoamerica SAB de 6% 25-11-2029	1.890.980,00	0,21
7.670.000,00	Peruvian Government Internat 5.875% 08-08-2054	7.618.611,00	0,86	4.030.000,00	Sociedad Quimica y Minera de 6.5% 07-11-2033	4.380.650,30	0,50
29.944.000,00	Petroleos Mexicanos 7.69% 23-01-2050	26.865.253,74	3,05	1.428.793,00	Sri Lanka Government Interna 4% 15-04-2028	1.001.277,82	0,11
5.780.000,00	Prosus NV 4.987% 19-01-2052	4.622.597,81	0,52	10.720.000,00	Sri Lanka Government Interna MULTI 15-01-2030	10.219.029,69	1,16
1.930.000,00	Province of Santa Fe 8.1% 11-12-2034	1.898.830,50	0,22	2.350.000,00	Sri Lanka Government Interna MULTI 15-03-2033	2.025.057,14	0,23
1.705.000,00	Qatar Government Internation 4.4% 16-04-2050	1.511.621,81	0,17	3.000.000,00	Sri Lanka Government Interna MULTI 15-06-2035	2.291.773,78	0,26
1.250.000,00	Qatar Government Internation 4.817% 14-03-2049	1.183.176,61	0,13	4.400.000,00	Sweihan PV Power Co PJSC 3.625% 31-01-2049	3.471.460,18	0,39
2.040.000,00	Qatar Government Internation 5.103% 23-04-2048	2.019.217,22	0,23	1.760.000,00	TAV Havalimanlari Holding AS 8.5% 07-12-2028	1.841.051,72	0,21
1.830.000,00	Raizen Fuels Finance SA 6.25% 08-07-2032	1.539.487,50	0,17	1.340.000,00	Telecom Argentina SA 9.25% 28-05-2033	1.402.123,79	0,16
1.250.000,00	Raizen Fuels Finance SA 6.95% 05-03-2054	954.062,50	0,11	2.230.000,00	Tengizchevroil Finance Co In 4% 15-08-2026	2.221.158,57	0,25
4.690.000,00	Republic of Armenia Internat 6.75% 12-03-2035	4.895.670,92	0,56	797.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 3.15% 01-10-2026	789.660,59	0,09
1.400.000,00	Republic of Kenya Government 6.3% 23-01-2034	1.284.700,88	0,15	2.240.000,00	Trinidad & Tobago Government 5.95% 14-01-2031	2.293.760,00	0,26
1.590.000,00	Republic of Kenya Government 8% 22-05-2032	1.651.035,39	0,19	2.240.000,00	Trinidad & Tobago Government 6.4% 26-06-2034	2.268.000,00	0,26
3.470.000,00	Republic of Kenya Government 8.8% 09-10-2038	3.515.941,68	0,40	2.670.000,00	Turk Telekomunikasyon AS 6.95% 07-10-2032	2.728.234,02	0,31
200.000,00	Republic of Kenya Government 9.5% 05-03-2036	214.100,76	0,02	1.500.000,00	Turkcell Iletisim Hizmetleri 7.45% 24-01-2030	1.581.674,09	0,18
1.635.000,00	Republic of Kenya Government 9.5% 05-03-2036	1.750.273,75	0,20	1.000.000,00	Turkiye Garanti Bankasi 8.125% MULTI 08-01-2036	1.040.200,78	0,12
7.310.000,00	Republic of Poland Governmen 5.5% 18-03-2054	7.025.567,84	0,80	220.000,00	Turkiye Garanti Bankasi 8.375% MULTI 28-02-2034	229.903,41	0,03
3.235.000,00	Republic of South Africa Gov 4.85% 30-09-2029	3.244.703,58	0,37	2.100.000,00	Turkiye Garanti Bankasi 8.375% MULTI 28-02-2034	2.194.532,59	0,25
900.000,00	Republic of South Africa Gov 5% 12-10-2046	707.507,00	0,08	1.000.000,00	Turkiye Government Internati 4.875% 16-04-2043	773.931,11	0,09
4.100.000,00	Republic of South Africa Gov 6.125% 11-12-2037	4.050.763,10	0,46	1.410.000,00	Turkiye Government Internati 5.75% 11-05-2047	1.160.107,02	0,13
1.205.000,00	Republic of South Africa Gov 6.25% 08-03-2041	1.163.549,16	0,13	8.000,00	Turkiye Government Internati 6% 14-01-2041	7.241,32	0,00
6.900.000,00	Republic of South Africa Gov 7.1% 19-11-2036	7.417.153,95	0,84	670.000,00	Turkiye Government Internati 6.625% 17-02-2045	627.013,69	0,07
3.130.000,00	Republic of South Africa Gov 7.25% 11-12-2055	3.108.448,39	0,35	12.128.605,00	Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2034	7.453.176,28	0,85
6.230.000,00	Republic of South Africa Gov 7.3% 20-04-2052	6.307.529,65	0,72	1.500.000,00	Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2035	849.795,99	0,10
7.660.000,00	Republic of South Africa Gov 7.95% 19-11-2054	8.246.277,44	0,94	1.800.000,00	Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2036	1.025.659,69	0,12
2.330.000,00	Republic of Uzbekistan Inter 6.9% 28-02-2032	2.511.735,61	0,28	2.910.000,00	Ulker Biskuvi Sanayi AS 7.875% 08-07-2031	3.060.991,64	0,35
1.448.000,00	Romanian Government Internat 3% 14-02-2031	1.316.065,47	0,15	7.450.000,00	United States Treasury Note/ 4% 31-05-2030	7.555.347,66	0,86
1.100.000,00	Romanian Government Internat 3.625% 27-03-2032	1.009.441,10	0,11	1.760.000,00	United States Treasury Note/ 4.5% 15-11-2054	1.671.518,75	0,19
2.020.000,00	Romanian Government Internat 5.75% 16-09-2030	2.085.913,72	0,24	2.680.000,00	Uruguay Government Internati 5.75% 28-10-2034	2.862.240,00	0,32
4.850.000,00	Romanian Government Internat 5.75% 24-03-2035	4.824.429,67	0,55	3.600.000,00	Uzauto Motors AJ 7.375% 19-11-2030	3.615.788,96	0,41
6.520.000,00	Romanian Government Internat 5.875% 30-01-2029	6.740.636,66	0,76	1.500.000,00	Yapi ve Kredi Bankasi AS 9.25% 16-10-2028	1.646.609,33	0,19
3.300.000,00	Romanian Government Internat 7.125% 17-01-2033	3.592.828,02	0,41	1.100.000,00	Yinson Boronia Production BV 8.947% 31-07-2042	1.178.158,00	0,13
7.210.000,00	Romanian Government Internat 7.625% 17-01-2053	7.963.234,47	0,90	9.155.590,00	Zambia Government Internatio 0.5% 31-12-2053	6.475.175,94	0,73
4.770.000,00	Sabesp Lux Sarl 5.625% 20-08-2030	4.794.404,63	0,54	200.000,00	Zambia Government Internatio MULTI 30-06-2033	139.462,17	0,02
4.690.000,00	Saudi Government Internation 4.5% 26-10-2046	4.005.302,91	0,45	8.404.447,00	Zambia Government Internatio MULTI 30-06-2033	5.860.512,26	0,66
2.870.000,00	Saudi Government Internation 4.625% 04-10-2047	2.496.800,63	0,28			660.888.902,09	74,96
1.145.000,00	Saudi Government Internation 5% 17-04-2049	1.037.168,12	0,12				
2.990.000,00	Serbia International Bond 6% 12-06-2034	3.103.433,60	0,35	33.330.000.000,00	Republic of Uzbekistan Inter 15.5% 25-02-2028	2.910.848,25	0,33
2.370.000,00	SierraCol Energy Andina LLC/ 9% 14-11-2030	2.255.055,00	0,26			2.910.848,25	0,33

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
117.308.000,00	ZAR Republic of South Africa Gov 8.75% 28-02-2048	6.822.245,90	0,77	17.000.000.000,00	UZS Nederlandse Financierings-Ma 12.3% 02-06-2027	1.413.683,44	0,16
		6.822.245,90	0,77			1.413.683,44	0,16
	Total bonos	736.485.944,49	83,54		Total bonos	108.415.316,19	12,30
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	736.485.944,49	83,54		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	108.415.316,19	12,30
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado				Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
	Bonos				Bonos		
	EUR				USD		
2.210.000,00	Mexico Government Internatio 3.5% 19-09-2029	2.594.801,98	0,29	1.290.000,00	Cia General de Combustibles 11.875% 28-11-2030	1.270.005,00	0,14
2.190.000,00	Mexico Government Internatio 4.5% 19-03-2034	2.573.075,45	0,29			1.270.005,00	0,14
850.000,00	Mexico Government Internatio 5.125% 19-03-2038	995.913,64	0,11		Total bonos	1.270.005,00	0,14
		6.163.791,07	0,70		Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	1.270.005,00	0,14
2.860.000,00	Arcos Dorados BV 6.375% 29-01-2032	3.034.116,80	0,34		Total inversiones en valores	846.171.265,68	95,98
28.961.019,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-01-2038	22.517.192,27	2,55		Saldos bancarios	23.369.181,88	2,65
3.390.000,00	ATP Tower Holdings / Andean 7.875% 03-02-2030	3.463.563,00	0,39		Otros activos netos	12.099.115,41	1,37
3.765.000,00	Chile Electricity Lux Mpc II 5.58% 20-10-2035	3.777.905,24	0,43		Total activos netos	881.639.562,97	100,00
3.400.000,00	Colombia Government Internat 3.125% 15-04-2031	2.960.210,00	0,34				
3.150.000,00	Dominican Republic Internati 5.5% 22-02-2029	3.195.832,50	0,36				
2.345.000,00	Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	2.592.397,50	0,29				
4.975.000,00	El Salvador Government Inter 9.25% 17-04-2030	5.430.312,00	0,62				
3.960.000,00	Empresa de Transporte de Pas 4.7% 07-05-2050	3.532.945,68	0,40				
3.000.000,00	Guatemala Government Bond 6.55% 06-02-2037	3.225.000,00	0,37				
560.000,00	Inversiones CMPC SA 6.700% MULTI 09-12-2057	563.113,60	0,06				
1.730.000,00	Kingston Airport Revenue Fin 6.75% 15-12-2036	1.771.208,60	0,20				
2.370.000,00	Liberty Costa Rica Senior Se 10.875% 15-01-2031	2.498.465,85	0,28				
7.150.000,00	Oriental Republic of Uruguay 5.25% 10-09-2060	6.707.701,00	0,76				
1.590.000,00	Panama Government Internatio 4.5% 01-04-2056	1.197.190,50	0,14				
2.135.000,00	Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	2.300.355,75	0,26				
2.633.000,00	Paraguay Government Internat 5.85% 21-08-2033	2.802.679,96	0,32				
3.800.000,00	Peruvian Government Internat 2.783% 23-01-2031	3.516.710,00	0,40				
2.000.000,00	Philippine Government Intern 4.2% 29-03-2047	1.681.089,97	0,19				
1.600.000,00	Philippine Government Intern 5.5% 17-01-2048	1.605.326,96	0,18				
2.000.000,00	Philippine Government Intern 5.95% 13-10-2047	2.115.024,13	0,24				
5.530.000,00	Provincia de Buenos Aires/Go MULTI 01-09-2037	3.911.553,22	0,44				
3.980.643,00	Samarco Mineracao SA 30- 06-2031	4.034.934,99	0,46				
3.590.000,00	Sociedad Concesionaria Autop 6.223% 15-12-2026	451.132,86	0,05				
3.970.000,00	Suriname Government Internat 7.7% 06-11-2030	4.094.062,50	0,46				
2.870.000,00	Saavi Energia Sarl 8.875% 10-02-2035	3.116.073,80	0,35				
2.110.000,00	Vale Overseas Ltd 6.000% MULTI 25-02-2056	2.112.743,00	0,24				
2.750.000,00	Vamos Europe SA 9.2% 26- 01-2031	2.629.000,00	0,30				
		100.837.841,68	11,44				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
México	8,22	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	74,31
Argentina	5,16	Renta fija privada	21,66
Sudáfrica	4,66		
Egipto	4,07		
Turquía	4,03		
Rumanía	3,63		
Chile	3,55		
República Dominicana	2,95		
Hungría	2,90		
Luxemburgo	2,80		
Panamá	2,48		
Colombia	2,46		
Nigeria	2,45		
El Salvador	2,39		
Brasil	2,22		
Indonesia	2,15		
Islas Caimán	2,09		
Ghana	1,89		
Perú	1,87		
Sri Lanka	1,76		
Guatemala	1,72		
Países Bajos	1,69		
Ecuador	1,59		
Angola	1,45		
Zambia	1,41		
Supranacional	1,38		
Polonia	1,33		
Estados Unidos	1,30		
Pakistán	1,21		
Bermudas	1,11		
Uruguay	1,09		
Paraguay	1,08		
Ucrania	1,06		
Uzbekistán	1,03		
Kenya	0,95		
Costa de Marfil	0,92		
Arabia Saudita	0,86		
Jordania	0,78		
Emiratos Árabes Unidos	0,74		
Letonia	0,65		
Bulgaria	0,61		
Filipinas	0,61		
Kirguistán	0,58		
Omán	0,57		
Armenia	0,56		
Catar	0,53		
Trinidad y Tobago	0,52		
Libano	0,47		
Papúa Nueva Guinea	0,46		
Surinam	0,46		
Mongolia	0,41		
República Checa	0,40		
Marruecos	0,37		
La India	0,36		
República Serbia	0,35		
Tailandia	0,34		
Togo	0,34		
Israel	0,21		
Mauricio	0,19		
Benín	0,16		
Canadá	0,15		
Georgia	0,15		
China	0,06		
Total	95,98		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
1.006.327.092,55	DKK	157.729.636,34	USD	961.261,87	30/01/2026
391.078.175,79	EUR	459.317.251,24	USD	1.126.130,84	30/01/2026
355.855.867,54	NOK	35.541.807,39	USD	(195.336,24)	30/01/2026
355.687.609,32	SEK	38.108.750,20	USD	624.690,42	30/01/2026
10.270.170,16	USD	65.601.737,35	DKK	(74.737,96)	30/01/2026
2.312.315,34	USD	1.981.328,81	EUR	(20.395,05)	30/01/2026
7.857.242,47	USD	78.705.539,59	NOK	39.585,42	30/01/2026
1.743.619,21	USD	16.381.110,08	SEK	(40.205,28)	30/01/2026
				2.420.994,02	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BNP Paribas SA					
1.598.288,28	USD	27.000.000,00	ZAR	(30.985,05)	30/01/2026
				(30.985,05)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
6.086.540,76	USD	110.000.000,00	MXN	(18.626,03)	30/01/2026
2.500.000,00	USD	13.728.165,00	BRL	16.000,19	03/02/2026
				(2.625,84)	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
1.988.338,56	USD	36.000.000,00	MXN	(9.704,94)	30/01/2026
13.728.165,00	BRL	2.511.298,70	USD	(27.259,72)	03/02/2026
				(36.964,66)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
2.569.926,47	USD	47.000.000,00	MXN	(38.550,85)	30/01/2026
2.552.631,15	USD	43.500.000,00	ZAR	(72.240,69)	30/01/2026
				(110.791,54)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
15.653.740,64	USD	13.400.000,00	EUR	(122.747,63)	30/01/2026
				(122.747,63)	
Contraparte: JP Morgan SE					
12.946.893,30	USD	11.000.000,00	EUR	(4.251,63)	30/01/2026
				(4.251,63)	
				(308.366,35)	
				2.112.627,67	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
EUR							
450.000,00	Energio - Pro as 8% 27-05-2030	558.673,89	0,49	850.000,00	Ecobank Transnational Inc 10.125% 15-10-2029	904.119,35	0,79
500.000,00	ORLEN SA 3.625% 02-07-2032	587.479,51	0,52	415.000,00	El Salvador Government Inter 9.65% 21-11-2054	476.855,75	0,42
300.000,00	Romanian Government Internat 6.125% 07-10-2037	355.389,82	0,31	510.000,00	Elect Global Investmen 7.200% MULTI Perp FC2030	529.596,52	0,47
		1.501.543,22	1,32	750.000,00	Empresa Generadora de Electr 5.625% 08-11-2028	737.846,25	0,65
USD				250.000,00	Enel Chile SA 4.875% 12-06-2028	254.041,50	0,22
550.000,00	Access Bank PLC 6.125% 21-09-2026	550.564,13	0,48	985.000,00	Energean Israel Finance Ltd 5.375% 30-03-2028	959.740,90	0,84
725.000,00	Al Candelaria -spain- SA 5.75% 15-06-2033	643.905,13	0,57	560.000,00	Energuate Trust 2 0 6.35% 15-09-2035	560.302,29	0,49
700.000,00	AIA Group Ltd 5.375% 05-04-2034	726.239,54	0,64	585.000,00	Far East Horizon Ltd 5.875% 05-03-2028	594.296,94	0,52
345.000,00	AIA Group Ltd 5.4% 30-09-2054	332.159,02	0,29	520.000,00	Far East Horizon Ltd 6% 01-10-2028	534.343,79	0,47
690.000,00	Akbank TAS 7.875% MULTI 04-09-2035	713.843,83	0,63	600.000,00	FIEMEX Energia - Banco Actin 7.25% 31-01-2041	624.631,78	0,55
455.000,00	Al Rajhi Sukuk Ltd 6.250% MULTI Perp FC2030	463.238,66	0,41	1.825.000,00	First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-02-2034	1.922.497,59	1,69
1.500.000,00	Alfa Desarrollo SpA 4.55% 27-09-2051	1.193.804,73	1,05	300.000,00	Freeport Indonesia PT 4.763% 14-04-2027	302.065,20	0,27
425.000,00	Antofagasta PLC 5.625% 09-09-2035	438.068,75	0,38	435.000,00	FS Luxembourg Sarl 8.625% 25-06-2033	447.184,35	0,39
350.000,00	Aragvi Finance International 11.125% 20-11-2029	349.342,91	0,31	760.000,00	FWD Group Holdings Ltd 5.836% 22-09-2035	769.511,55	0,68
445.000,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-07-2035	331.525,00	0,29	580.000,00	GC Treasury Center Co 7.125% MULTI Perp FC2035	591.754,36	0,52
550.000,00	Aydem Yenilenebilir Enerji A 9.875% 30-09-2030	541.928,06	0,48	580.000,00	GDZ Elektrik Dagitim AS 9% 15-10-2029	564.195,12	0,50
350.000,00	Azule Energy Finance Plc 8.125% 23-01-2030	350.418,95	0,31	570.000,00	Genneia SA 7.75% 02-12-2033	559.665,90	0,49
605.000,00	Banco Davivienda SA 6.650% MULTI Perp FC2031	574.643,22	0,50	430.000,00	Georgia Global Utilities JSC 8.875% 25-07-2029	456.091,84	0,40
475.000,00	Banco de Credito del Pe 6.450% MULTI 30-07-2035	494.906,54	0,43	150.000,00	Gran Tierra Energy Inc 9.5% 15-10-2029	104.238,54	0,09
705.000,00	Banco Macro SA 8% 23-06-2029	711.697,50	0,63	905.000,00	Grupo Nutresa SA 9% 12-05-2035	1.024.565,41	0,90
675.000,00	Banco Mercantil del No 8.750% MULTI Perp FC2035	723.440,21	0,64	400.000,00	Health & Happiness H&H Inter 9.125% 24-07-2028	425.617,00	0,37
560.000,00	Bancolombia SA 8.625% MULTI 24-12-2034	600.896,47	0,53	600.000,00	HSBC Holdings PLC 7.399% MULTI 13-11-2034	686.040,46	0,60
1.100.000,00	Bangkok Bank PCL/Hong K 6.056% MULTI 25-03-2040	1.126.120,97	0,99	800.000,00	HTA Group Ltd/Mauritius 7.5% 04-06-2029	829.388,83	0,73
455.000,00	Bangkok Bank PCL/Hong Kong 4.507% 26-11-2030	456.679,06	0,40	600.000,00	Hyundai Capital America 5.5% 30-03-2026	601.994,91	0,53
745.000,00	Bank of East Asia Ltd/T 6.625% MULTI 13-03-2027	748.071,35	0,66	775.000,00	Hyundai Capital Services Inc 5.25% 22-01-2028	791.796,52	0,70
520.000,00	Bank of the Philippine Islan 5.625% 07-04-2035	549.336,84	0,48	1.000.000,00	IHS Holding Ltd 8.25% 29-11-2031	1.046.631,12	0,92
595.000,00	BBVA Mexico SA Instituc 7.625% MULTI 11-02-2035	626.237,50	0,55	600.000,00	Infraestructura Energetica N 4.875% 14-01-2048	481.810,11	0,42
540.000,00	Biocon Biologics Global PLC 6.67% 09-10-2029	544.531,16	0,48	405.000,00	IOI Investment L Bhd 3.375% 02-11-2031	376.205,76	0,33
1.410.000,00	Braskem Netherlands Finance 4.5% 31-01-2030	552.593,10	0,49	600.000,00	Kookmin Bank 4.625% 21-04-2028	610.068,94	0,54
105.000,00	Braskem Netherlands Finance 8% 15-10-2034	40.754,70	0,04	700.000,00	Kosmos Energy Ltd 8.75% 01-10-2031	398.657,08	0,35
900.000,00	Braskem Netherlands Finance 8% 15-10-2034	349.326,00	0,31	60.000,00	Kyobo Life Insurance Co 5.900% MULTI 15-06-2052	61.075,20	0,05
525.000,00	Celulosa Arauco y Constituci 6.18% 05-05-2032	543.138,75	0,48	430.000,00	Kyobo Life Insurance Co 5.900% MULTI 15-06-2052	437.705,60	0,38
810.000,00	Chile Electricity Lux Mpc II 5.672% 20-10-2035	818.836,87	0,72	305.000,00	LD Celulose International Gm 7.95% 26-01-2032	318.758,75	0,28
850.000,00	Chile Electricity Lux MPC Sa 6.01% 20-01-2033	797.320,77	0,70	580.000,00	LG Electronics Inc 5.625% 24-04-2029	603.017,79	0,53
500.000,00	Chile Electricity PEC SpA 25-01-2028	407.440,45	0,36	755.000,00	LG Energy Solution Ltd 5.875% 02-04-2035	780.719,12	0,69
600.000,00	Colombia Telecomunicaciones 4.95% 17-07-2030	545.976,00	0,48	650.000,00	LLPL Capital Pte Ltd 6.875% 04-02-2039	476.691,25	0,42
640.000,00	Cometa Energia SA de CV 6.375% 24-04-2035	493.657,05	0,43	1.150.000,00	MC Brazil Downstream Trading 7.25% 30-06-2031	917.026,97	0,81
100.000,00	Comision Ejecutiva Hidroelec 8.65% 24-01-2033	107.550,00	0,09	950.000,00	Medco Cypress Tree Pte Ltd 8.625% 19-05-2030	1.001.635,05	0,88
400.000,00	Comision Ejecutiva Hidroelec 8.65% 24-01-2033	430.200,00	0,38	1.200.000,00	Melco Resorts Finance Ltd 5.75% 21-07-2028	1.199.359,49	1,05
700.000,00	Corp Andina de Fomento 6.750% MULTI Perp FC2030	720.125,00	0,63	620.000,00	Melco Resorts Finance Ltd 6.5% 24-09-2033	621.618,91	0,55
				700.000,00	MHP Lux SA 6.25% 19-09-2029	596.512,00	0,52
				600.000,00	Mobiliare Latam SA / Mobilia 6.75% 10-11-2032	596.214,00	0,52

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
100.000,00 Mong Duong Finance Holdings 5.125% 07-05-2029	57.405,91	0,05	750.000,00 Shinhan Bank Co Ltd 5.75% 15-04-2034	789.305,62	0,69
600.000,00 Mong Duong Finance Holdings 5.125% 07-05-2029	344.435,47	0,30	600.000,00 Shriram Finance Ltd 6.625% 22-04-2027	612.579,48	0,54
745.000,00 Montego Bay Airport Revenue 6.6% 15-06-2035	748.494,05	0,66	550.000,00 SierraCol Energy Andina LLC/ 9% 14-11-2030	523.206,75	0,46
1.300.000,00 Morocco Government Internati 4% 15-12-2050	950.928,67	0,84	350.000,00 Silk Road Group Holding LLC 7.5% 15-09-2030	352.518,25	0,31
500.000,00 MTR Corp CI Ltd 5.625% MULTI Perp FC2035	527.312,50	0,46	365.000,00 Simpar Europe SA 5.2% 26-01-2031	292.456,25	0,26
565.000,00 Muangthai Capital PCL 7.55% 21-07-2030	583.051,93	0,51	650.000,00 Sitios Latinoamerica SAB de 6% 25-11-2029	675.350,00	0,59
950.000,00 Muthoot Finance Ltd 6.375% 02-03-2030	966.496,89	0,85	500.000,00 SoftBank Group Corp 7.625% MULTI 29-04-2061	469.420,71	0,41
1.095.000,00 MV24 Capital BV 6.748% 01-06-2034	754.315,49	0,66	1.400.000,00 Sovcombank Via SovCom Capital DAC DEFAULTED	14,00	0,00
740.000,00 Nanshan Life Pte Ltd 5.875% MULTI 17-03-2041	747.646,39	0,66	900.000,00 Standard Chartered PLC 5.905% MULTI 14-05-2035	952.456,30	0,84
770.000,00 NBK Tier 1 Ltd 6.375% MULTI Perp FC2031	789.007,45	0,69	700.000,00 Standard Chartered PLC 6.170% MULTI 09-01-2027	700.233,55	0,62
550.000,00 Nickel Industries Ltd 9% 30-09-2030	571.262,43	0,50	550.000,00 Standard Chartered PLC 7.875% MULTI Perp FC2030	589.387,32	0,52
900.000,00 NWD MTN Ltd 4.125% 18-07-2029	680.014,97	0,60	530.000,00 Stillwater Mining Co 4.5% 16-11-2029	502.959,66	0,44
250.000,00 Oceanica Lux 13% 02-10-2029	250.320,00	0,22	750.000,00 Studio City Finance Ltd 6.5% 15-01-2028	751.319,51	0,66
600.000,00 Orazul Energy Peru SA 6.25% 17-09-2032	610.507,20	0,54	590.000,00 SURA Asset Management SA 6.35% 13-05-2032	630.609,70	0,55
300.000,00 Orbia Advance Corp SAB de CV 2.875% 11-05-2031	244.590,75	0,21	600.000,00 Sweihan PV Power Co PJSC 3.625% 31-01-2049	473.290,24	0,42
1.000.000,00 ORLEN SA 6% 30-01-2035	1.055.804,88	0,93	545.000,00 TAV Havalimanlari Holding AS 8.5% 07-12-2028	570.001,58	0,50
550.000,00 Pampa Energia SA 7.75% 14-11-2037	545.594,50	0,48	660.000,00 TC Ziraat Bankasi AS 7.25% 04-02-2030	687.380,55	0,60
365.000,00 Peru LNG Srl 5.375% 22-03-2030	264.352,69	0,23	705.000,00 Tecpetrol SA 7.625% 03-11-2030	700.861,65	0,62
470.000,00 Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2035	446.212,03	0,39	1.050.000,00 Telecom Argentina SA 9.25% 28-05-2033	1.098.285,30	0,97
210.000,00 Petroleos Mexicanos 6.7% 16-02-2032	209.645,06	0,18	300.000,00 Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18-11-2031	171.184,73	0,15
330.000,00 Petroleos Mexicanos 6.75% 21-09-2047	270.051,83	0,24	600.000,00 Telefonica Moviles Chile SA 3.537% 18-11-2031	342.369,46	0,30
165.000,00 Petroleos Mexicanos 6.84% 23-01-2030	167.700,89	0,15	1.072.000,00 Tierra Mojada Luxembourg II 5.75% 01-12-2040	889.916,52	0,78
410.000,00 Petroleos Mexicanos 6.95% 28-01-2060	333.621,10	0,29	430.000,00 Trade & Development Bank of 8.5% 23-12-2027	430.195,87	0,38
250.000,00 Petronas Capital Ltd 4.95% 03-01-2031	258.547,53	0,23	685.000,00 Transportadora de Gas del Su 7.75% 20-11-2035	678.396,60	0,60
750.000,00 Pluspetrol SA 8.125% 18-05-2031	747.526,74	0,66	213.000,00 Trust Fibra Uno 6.39% 15-01-2050	201.307,22	0,18
520.000,00 Prosus NV 3.68% 21-01-2030	499.716,04	0,44	615.000,00 Turkcell Iletisim Hizmetleri 7.45% 24-01-2030	647.693,19	0,57
200.000,00 Prosus NV 3.832% 08-02-2051	133.904,19	0,12	765.000,00 Turkiye Garanti Bankasi 8.125% MULTI 08-01-2036	795.620,88	0,70
950.000,00 Prosus NV 4.027% 03-08-2050	662.976,99	0,58	540.000,00 Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2035	324.717,82	0,29
200.000,00 Prosus NV 4.027% 03-08-2050	139.574,10	0,12	270.000,00 Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2035	152.857,98	0,13
1.120.000,00 Prosus NV 4.987% 19-01-2052	893.222,22	0,78	690.000,00 Ulker Biskuvi Sanayi AS 7.875% 08-07-2031	724.812,60	0,64
310.000,00 Raizen Fuels Finance SA 6.25% 08-07-2032	260.012,50	0,23	535.000,00 Uzauto Motors AJ 7.375% 19-11-2030	536.833,88	0,47
600.000,00 Raizen Fuels Finance SA 6.7% 25-02-2037	488.969,72	0,43	730.000,00 Vale Overseas Ltd 6.4% 28-06-2054	745.695,00	0,66
1.145.000,00 Raizen Fuels Finance SA 6.95% 05-03-2054	875.718,90	0,77	600.000,00 Veon Midco BV 9% 15-07-2029	626.617,45	0,55
400.000,00 REC Ltd 5.625% 11-04-2028	411.195,91	0,36	372.000,00 VF Ukraine PAT via VFU Fundi 9.625% 11-02-2027	272.191,99	0,24
550.000,00 ReNew Wind Energy AP2 / ReNe 4.5% 14-07-2028	527.971,35	0,46	431.000,00 VF Ukraine PAT via VFU Fundi 9.625% 11-02-2027	315.362,22	0,28
875.000,00 Republic of South Africa Gov 7.25% 11-12-2055	868.990,94	0,76	680.000,00 Windfall Mining Group Inc / 5.854% 13-05-2032	709.420,45	0,62
325.000,00 Resorts World Las Vegas LLC 4.625% 16-04-2029	290.041,52	0,25	810.000,00 Woori Bank 6.375% MULTI Perp FC2029	842.365,16	0,74
600.000,00 Resorts World Las Vegas LLC 8.45% 27-07-2030	595.081,98	0,52	865.000,00 Wynn Macau Ltd 6.75% 15-02-2034	876.864,06	0,77
505.000,00 Rizal Commercial Banking Cor 5.5% 18-01-2029	519.926,07	0,46	650.000,00 Yapi ve Kredi Bankasi A 7.550% MULTI 11-06-2036	654.270,50	0,57
560.000,00 Sable International Finance 7.125% 15-10-2032	567.907,76	0,50	550.000,00 Yinson Bergenia Production B 8.498% 31-01-2045	577.104,49	0,51
500.000,00 Sands China Ltd 4.375% 18-06-2030	493.777,70	0,43	730.000,00 Yinson Boronia Production BV 8.947% 31-07-2042	781.868,49	0,69
850.000,00 Sands China Ltd 5.4% 08-08-2028	866.753,50	0,76			
510.000,00 Scotiabank Peru SAA 6.100% MULTI 01-10-2035	528.615,00	0,46			
600.000,00 SEPLAT Energy PLC 9.125% 21-03-2030	623.829,60	0,55			
500.000,00 Shinhan Bank Co Ltd 3.875% 24-03-2026	499.532,40	0,44			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.
Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
715.000,00	Zambia Government Internatio 0.5% 31-12-2053	503.840,91	0,44	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
210.000,00	Zambia Government Internatio MULTI 30-06-2033	146.204,42	0,13	Bonos			
700.000,00	ZhongAn Online P&C Insurance 3.5% 08-03-2026	699.979,35	0,62	USD			
		95.266.501,41	83,71	450.000,00	Cia General de Combustibles 11.875% 28-11-2030	443.025,00	0,39
Total bonos		96.768.044,63	85,03			443.025,00	0,39
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		96.768.044,63	85,03	Total bonos		443.025,00	0,39
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado				Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		443.025,00	0,39
Bonos				Total inversiones en valores		110.657.407,95	97,24
USD				Saldos bancarios		1.281.269,53	1,13
900.000,00	AES Andes SA 6.25% 14-03-2032	938.998,80	0,83	Otros activos netos		1.862.916,37	1,64
700.000,00	AES Panama Generation Holdin 4.375% 31-05-2030	614.134,63	0,54	Total activos netos		113.801.593,85	100,00
1.025.000,00	ATP Tower Holdings / Andean 7.875% 03-02-2030	1.047.156,40	0,92				
130.000,00	Banco Mercantil del No 8.375% MULTI Perp FC2031	136.662,50	0,12				
200.000,00	Banco Mercantil del No 8.750% MULTI Perp FC2035	214.352,65	0,19				
425.000,00	Braskem Idesa SAPI 6.99% 20- 02-2032	251.699,88	0,22				
275.000,00	Buffalo Energy Mexico Holdin 7.875% 15-02-2039	300.515,41	0,26				
100.000,00	Celulosa Arauco y Constituci 3.875% 02-11-2027	99.140,58	0,09				
400.000,00	Digicel International Financ 8.625% 01-08-2032	415.308,87	0,36				
755.000,00	IIFL Finance Ltd 8.75% 24-07-2028	774.059,32	0,68				
435.000,00	Inversiones CMPC SA 6.700% MULTI 09-12-2057	437.418,60	0,38				
400.000,00	Kallpa Generacion SA 5.875% 30-01-2032	416.680,00	0,37				
820.000,00	Liberty Costa Rica Senior Se 10.875% 15-01-2031	864.448,10	0,76				
1.770.000,00	Lima Metro Line 2 Finance Lt 5.875% 05-07-2034	702.659,30	0,62				
940.000,00	Provincia de Buenos Aires/Go MULTI 01-09-2037	664.893,31	0,58				
475.000,00	Puma International Financing 7.75% 25-04-2029	490.401,41	0,43				
600.000,00	SAEL/SPREPL/SSSPL/JGPEPL/ SKR 7.8% 31-07-2031	577.022,42	0,51				
996.542,00	Samarco Mineracao SA 30-06- 2031	1.010.133,84	0,89				
203.000,00	SierraCol Energy Andina LLC 6% 15-06-2028	192.003,49	0,17				
130.000,00	Simpur Europe SA 5.2% 26-01- 2031	104.162,50	0,09				
900.000,00	Saavi Energia Sarl 8.875% 10- 02-2035	976.455,00	0,86				
417.000,00	Trust 2401 6.39% 15-01-2050	402.163,14	0,35				
500.000,00	Vale Overseas Ltd 6.000% MULTI 25-02-2056	500.650,00	0,44				
770.000,00	Vamos Europe SA 9.2% 26-01- 2031	736.120,00	0,65				
610.000,00	Veon Midco BV 3.375% 25-11-2027	579.098,17	0,51				
		13.446.338,32	11,82				
Total bonos		13.446.338,32	11,82				
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		13.446.338,32	11,82				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Islas Caimán	10,53	Renta fija privada	92,99
Luxemburgo	7,86	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	4,25
Países Bajos	6,14		
México	5,98		
Argentina	5,70		
Turquía	5,18		
República de Corea	4,76		
Chile	3,86		
Reino Unido	3,74		
La India	3,40		
Colombia	2,97		
Estados Unidos	2,82		
Hong Kong	2,58		
Supranacional	2,44		
Tailandia	2,42		
Canadá	2,31		
Perú	2,03		
Singapur	1,96		
Islas Vírgenes Británicas	1,72		
Polonia	1,44		
Emiratos Árabes Unidos	1,11		
Nigeria	1,03		
Filipinas	0,94		
Ucrania	0,94		
Brasil	0,89		
El Salvador	0,89		
Israel	0,84		
Marruecos	0,84		
Togo	0,79		
Sudáfrica	0,76		
Mauricio	0,73		
Georgia	0,71		
República Dominicana	0,65		
China	0,62		
España	0,57		
Zambia	0,57		
Malasia	0,56		
Panamá	0,54		
Australia	0,50		
República Checa	0,49		
Uzbekistán	0,47		
Japón	0,41		
Mongolia	0,38		
Irlanda	0,31		
Rumanía	0,31		
Austria	0,28		
Indonesia	0,27		
Total	97,24		97,24

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
1.049.685,04	CHF	1.332.718,84	USD	(3.457,15)	30/01/2026
21.265.460,69	EUR	24.874.411,50	USD	162.569,51	30/01/2026
5.395.502,98	NOK	539.147,07	USD	(3.223,20)	30/01/2026
81.853.763,73	SEK	8.769.954,06	USD	143.624,94	30/01/2026
44.975,70	USD	35.789,07	CHF	(344,14)	30/01/2026
654.576,27	USD	561.034,21	EUR	(5.954,65)	30/01/2026
45.968,60	USD	464.594,14	NOK	(177,15)	30/01/2026
612.896,48	USD	5.756.344,51	SEK	(13.936,84)	30/01/2026
				279.101,32	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
28.999,50	USD	24.529,00	EUR	58,21	16/03/2026
				58,21	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
14.466,00	EUR	17.081,20	USD	(13,21)	16/03/2026
				(13,21)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
1.505.222,74	USD	1.277.601,00	EUR	(2.154,04)	16/03/2026
				(2.154,04)	
Contraparte: UBS Europe SE					
15.927,00	EUR	18.751,84	USD	39,52	16/03/2026
				39,52	
				(2.069,52)	
				277.031,80	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				1.640.000,00	Brazilian Government Interna 5.5% 06-11-2030	1.667.962,00	0,47
Bonos				2.050.000,00	Brazilian Government Interna 6.125% 22-01-2032	2.115.846,00	0,60
BRL				1.940.000,00	Brazilian Government Interna 7.125% 13-05-2054	1.922.540,00	0,54
10.670,00	Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2035	1.596.573,26	0,45	1.890.000,00	Chile Electricity Lux MPC Sa 6.01% 20-01-2033	1.772.866,19	0,50
		1.596.573,26	0,45	200.000,00	Chile Government Internation 2.55% 27-07-2033	173.570,00	0,05
CLP				4.490.000,00	Chile Government Internation 5.33% 05-01-2054	4.347.330,25	1,23
3.150.000.000,00	Bonos de la Tesoreria de la 4.7% 01-09-2030	3.440.980,35	0,97	1.290.000,00	Colbun SA 3.15% 19-01-2032	1.180.934,63	0,33
		3.440.980,35	0,97	990.000,00	Colbun SA 5.375% 11-09-2035	993.712,50	0,28
EGP				1.600.000,00	Colombia Government Internat 5.2% 15-05-2049	1.182.240,00	0,33
69.200.000,00	Asian Development Bank 17% 17-11-2026	1.447.817,78	0,41	1.831.000,00	Colombia Government Internat 8% 14-11-2035	1.955.508,00	0,55
155.000.000,00	Asian Development Bank 17.5% 29-10-2026	3.258.541,93	0,92	2.130.000,00	Colombia Government Internat 8.375% 07-11-2054	2.266.213,50	0,64
		4.706.359,71	1,33	1.070.000,00	Comision Ejecutiva Hidroelec 8.65% 24-01-2033	1.150.785,00	0,33
EUR				1.350.000,00	Consorcio Transmantaro SA 5.2% 11-04-2038	1.346.988,42	0,38
1.510.000,00	Benin Government Internation 4.95% 22-01-2035	1.653.986,25	0,47	600.000,00	Corp Quiport SA 9% 15-12-2037	643.651,80	0,18
1.400.000,00	Bulgaria Government Internat 4.125% 07-05-2038	1.669.684,19	0,47	1.640.000,00	Dominican Republic Internati 4.875% 23-09-2032	1.582.436,00	0,45
650.000,00	Energó - Pro as 8% 27-05-2030	806.973,39	0,23	450.000,00	Dominican Republic Internati 5.875% 28-10-2035	451.462,50	0,13
1.630.000,00	Hungary Government Internati 5% 22-02-2027	1.978.673,68	0,56	1.400.000,00	Dominican Republic Internati 6% 19-07-2028	1.435.980,00	0,41
1.300.000,00	Romanian Government Internat 5.25% 10-03-2030	1.602.298,87	0,45	1.500.000,00	Dominican Republic Internati 6.5% 15-02-2048	1.505.550,00	0,43
720.000,00	Romanian Government Internat 5.375% 07-06-2033	857.582,92	0,24	1.430.000,00	Dominican Republic Internati 6.6% 01-06-2036	1.508.578,50	0,43
		8.569.199,30	2,42	1.300.000,00	Dominican Republic Internati 7.05% 03-02-2031	1.398.020,00	0,40
MXN				1.270.000,00	Ecobank Transnational Inc 10.125% 15-10-2029	1.350.860,68	0,38
494.888,00	Mexican Bonos 8% 31-07-2053	2.342.201,13	0,66	6.097.049,00	Ecuador Government Internati MULTI 31-07-2035	5.381.072,54	1,52
318.000,00	Mexican Bonos 8.5% 18-11-2038	1.656.688,62	0,47	870.000,00	El Salvador Government Inter 9.5% 15-07-2052	986.049,30	0,28
		3.998.889,75	1,13	210.000,00	El Salvador Government Inter 9.65% 21-11-2054	241.300,50	0,07
TRY				2.660.000,00	El Salvador Government Inter 9.65% 21-11-2054	3.056.473,00	0,86
25.000.000,00	European Bank for Reconstruc 27.5% 13-02-2029	532.675,54	0,15	485.000,00	First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-02-2034	510.910,32	0,14
		532.675,54	0,15	2.020.000,00	Genneia SA 7.75% 02-12-2033	1.983.377,40	0,56
USD				600.000,00	Ghana Government Internation MULTI 03-07-2035	549.878,38	0,16
200.000,00	AIA Group Ltd 3.9% 06-04-2028	200.094,62	0,06	7.623.800,00	Ghana Government Internation MULTI 03-07-2035	6.986.937,94	1,98
1.000.000,00	Akbank TAS 6.8% 06-02-2026	1.003.065,91	0,28	1.510.000,00	Grupo Nutresa SA 9% 12-05-2035	1.709.495,87	0,48
2.010.000,00	Akbank TAS 7.875% MULTI 04-09-2035	2.079.458,11	0,59	1.300.000,00	Guatemala Government Bond 6.05% 06-08-2031	1.358.500,00	0,38
4.420.000,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-07-2035	3.292.900,00	0,93	2.000.000,00	Guatemala Government Bond 6.125% 01-06-2050	1.964.750,00	0,56
2.110.000,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-07-2041	1.466.450,00	0,41	780.000,00	Guatemala Government Bond 6.25% 15-08-2036	816.192,00	0,23
2.071.273,00	Argentine Republic Governmen MULTI 09-07-2046	1.414.632,39	0,40	960.000,00	HTA Group Ltd/Mauritius 7.5% 04-06-2029	995.266,59	0,28
700.000,00	Aydem Yenilenebilir Enerji A 9.875% 30-09-2030	689.726,62	0,20	1.640.000,00	Hungary Government Internati 5.375% 26-09-2030	1.687.945,60	0,48
1.080.000,00	Banco Internacional del 7.625% MULTI 16-01-2034	1.155.432,60	0,33	1.350.000,00	Hungary Government Internati 6% 26-09-2035	1.406.876,11	0,40
1.400.000,00	Banco Latinoamericano 7.500% MULTI Perp FC2032	1.436.386,00	0,41	1.650.000,00	Hungary Government Internati 6.25% 22-09-2032	1.758.508,03	0,50
630.000,00	Banco Mercantil del No 8.750% MULTI Perp FC2035	675.210,86	0,19	1.750.000,00	Hungary Government Internati 6.75% 23-09-2055	1.832.468,08	0,52
850.000,00	Banco Votorantim SA/ Luxembou 5.875% 08-04-2028	865.257,50	0,24	203.000,00	IHS Holding Ltd 5.625% 29-11-2026	201.942,29	0,06
1.200.000,00	Bangkok Bank PCL/Hong Kong 4.507% 26-11-2030	1.204.428,28	0,34	640.000,00	IHS Holding Ltd 6.25% 29-11-2028	637.633,38	0,18
2.220.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 5.375% 22-05-2033	2.290.242,77	0,65	600.000,00	IHS Holding Ltd 8.25% 29-11-2031	627.978,67	0,18
1.020.000,00	Bank Muscat SAOG 4.846% 01-10-2030	1.024.150,03	0,29				
650.000,00	Banque Ouest Africaine 8.200% MULTI 13-02-2055	656.140,26	0,19				
1.440.000,00	BBVA Mexico SA Instituc 5.125% MULTI 18-01-2033	1.416.492,00	0,40				
600.000,00	BBVA Mexico SA Instituc 7.625% MULTI 11-02-2035	631.500,00	0,18				
1.880.000,00	Bermuda Government Internati 3.375% 20-08-2050	1.311.300,00	0,37				
1.830.000,00	Bermuda Government Internati 5% 15-07-2032	1.860.359,70	0,53				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
570.000,00	IHS Netherlands Holdco BV 8% 18-09-2027	392.652,23	0,11	400.000,00	Panama Government Internatio 3.875% 17-03-2028	393.860,00	0,11
1.340.000,00	Indofood CBP Sukses Makmur T 3.398% 09-06-2031	1.260.873,26	0,36	1.990.000,00	Panama Government Internatio 6.853% 28-03-2054	2.079.902,33	0,59
600.000,00	Indofood CBP Sukses Makmur T 4.745% 09-06-2051	514.516,65	0,15	1.400.000,00	Panama Government Internatio 7.5% 01-03-2031	1.556.075,70	0,44
1.640.000,00	Indonesia Government Interna 4.65% 20-09-2032	1.654.736,11	0,47	380.000,00	Panama Government Internatio 7.875% 01-03-2057	444.410,51	0,13
1.020.000,00	Ivory Coast Government Inter 7.625% 30-01-2033	1.104.535,10	0,31	1.500.000,00	Panama Government Internatio 8% 01-03-2038	1.755.150,00	0,50
2.240.000,00	Ivory Coast Government Inter 8.25% 30-01-2037	2.433.280,32	0,69	1.570.000,00	Paraguay Government Internat 5.4% 30-03-2050	1.474.947,36	0,42
2.160.000,00	Latvia Government Internatio 5.125% 30-07-2034	2.215.671,65	0,63	1.160.000,00	Paraguay Government Internat 6.65% 04-03-2055	1.263.784,30	0,36
2.000.000,00	Lebanon Government International Bond 04-11-2024 DEFAULTED	468.662,50	0,13	5.285.000,00	Perusahaan Penerbit SBSN Ind 3.55% 09-06-2051	3.861.353,13	1,09
2.100.000,00	Lebanon Government International Bond 12-04-2021 DEFAULTED	496.484,63	0,14	200.000,00	Perusahaan Penerbit SBSN Ind 5.6% 15-11-2033	210.800,00	0,06
2.300.000,00	Lebanon Government International Bond 23-03-2027 DEFAULTED	538.049,35	0,15	2.045.000,00	Perusahaan Penerbit SBSN Ind 5.65% 25-11-2054	2.063.220,95	0,58
500.000,00	Lebanon Government International Bond 29-11-2027 DEFAULTED	117.768,50	0,03	1.420.000,00	Peruvian Government Internat 3% 15-01-2034	1.238.169,00	0,35
1.310.000,00	MC Brazil Downstream Trading 7.25% 30-06-2031	1.044.613,34	0,30	2.830.000,00	Peruvian Government Internat 3.6% 15-01-2072	1.803.346,75	0,51
500.000,00	Mexico Government Internatio 4.35% 15-01-2047	378.450,00	0,11	3.000.000,00	Peruvian Government Internat 5.875% 08-08-2054	2.977.350,00	0,84
2.775.000,00	Mexico Government Internatio 4.5% 31-01-2050	2.106.780,00	0,60	800.000,00	Prosus NV 3.061% 13-07-2031	729.257,92	0,21
3.000.000,00	Mexico Government Internatio 4.875% 19-05-2033	2.887.500,00	0,82	2.320.000,00	Prosus NV 4.987% 19-01-2052	1.850.246,03	0,52
540.000,00	Mexico Government Internatio 6% 13-05-2030	566.865,00	0,16	750.000,00	Province of Santa Fe 8.1% 11-12-2034	737.887,50	0,21
1.030.000,00	Mexico Government Internatio 6.338% 04-05-2053	981.744,50	0,28	1.840.000,00	Republic of Armenia Internat 6.75% 12-03-2035	1.919.522,90	0,54
1.640.000,00	Mexico Government Internatio 6.35% 09-02-2035	1.722.820,00	0,49	800.000,00	Republic of Kenya Government 8% 22-05-2032	830.538,53	0,23
1.750.000,00	Mexico Government Internatio 7.375% 13-05-2055	1.889.562,50	0,53	1.350.000,00	Republic of Kenya Government 8.8% 09-10-2038	1.366.822,05	0,39
1.620.000,00	MFB Magyar Fejlesztési Bank 6.5% 29-06-2028	1.688.108,02	0,48	600.000,00	Republic of Kenya Government 9.5% 05-03-2036	640.348,72	0,18
2.330.000,00	Mobiliare Latam SA / Mobilia 6.75% 10-11-2032	2.315.297,70	0,65	610.000,00	Republic of Kenya Government 9.5% 05-03-2036	651.021,20	0,18
1.540.000,00	Mongolia Government Internat 4.45% 07-07-2031	1.421.966,22	0,40	2.970.000,00	Republic of Poland Governmen 5.5% 18-03-2054	2.857.510,40	0,81
1.500.000,00	Montego Bay Airport Revenue 6.6% 15-06-2035	1.507.035,00	0,43	2.040.000,00	Republic of South Africa Gov 4.85% 30-09-2029	2.044.436,06	0,58
1.228.000,00	Morocco Government Internati 4% 15-12-2050	898.261,85	0,25	1.700.000,00	Republic of South Africa Gov 6.125% 11-12-2037	1.679.396,85	0,47
1.220.000,00	Muthoot Finance Ltd 6.375% 02-03-2030	1.241.185,48	0,35	4.850.000,00	Republic of South Africa Gov 7.1% 19-11-2036	5.212.540,35	1,47
3.185.000,00	Nigeria Government Internati 10.375% 09-12-2034	3.774.951,88	1,07	1.300.000,00	Republic of South Africa Gov 7.25% 11-12-2055	1.291.072,25	0,37
2.240.000,00	Nigeria Government Internati 7.143% 23-02-2030	2.325.159,20	0,66	2.010.000,00	Republic of South Africa Gov 7.3% 20-04-2052	2.030.803,05	0,57
500.000,00	Nigeria Government Internati 8.25% 28-09-2051	489.467,35	0,14	3.710.000,00	Republic of South Africa Gov 7.95% 19-11-2054	3.996.332,99	1,13
2.260.000,00	Nigeria Government Internati 8.375% 24-03-2029	2.407.498,93	0,68	800.000,00	Romanian Government Internat 5.75% 16-09-2030	825.655,23	0,23
720.000,00	Nigeria Government Internati 9.1297% 13-01-2046	775.519,68	0,22	1.740.000,00	Romanian Government Internat 5.75% 24-03-2035	1.729.704,49	0,49
200.000,00	Ooredoo International Financ 4.625% 10-10-2034	200.654,90	0,06	2.750.000,00	Romanian Government Internat 5.875% 30-01-2029	2.842.270,83	0,80
750.000,00	Orbia Advance Corp SAB de CV 6.8% 13-05-2030	742.410,00	0,21	1.400.000,00	Romanian Government Internat 7.125% 17-01-2033	1.523.682,40	0,43
3.294.000,00	Pakistan Global Sukuk Progra 7.95% 31-01-2029	3.372.705,02	0,95	2.870.000,00	Romanian Government Internat 7.625% 17-01-2053	3.170.294,88	0,90
600.000,00	Pakistan Government Internat 7.375% 08-04-2031	597.748,19	0,17	1.880.000,00	Sabesp Lux Sarl 5.625% 20- 08-2030	1.889.618,60	0,53
1.310.000,00	Pakistan Government Internat 7.375% 08-04-2031	1.305.083,56	0,37	1.920.000,00	Serbia International Bond 6% 12-06-2034	1.993.196,01	0,56
470.000,00	Pakistan Government Internat 7.875% 31-03-2036	462.384,23	0,13	500.000,00	Silk Road Group Holding LLC 7.5% 15-09-2030	503.597,50	0,14
1.640.000,00	Panama Government Internatio 2.252% 29-09-2032	1.355.788,00	0,38	815.000,00	Simpair Europe SA 5.2% 26- 01-2031	653.018,75	0,18
				1.200.000,00	Sitios Latinoamerica SAB de 6% 25-11-2029	1.246.800,00	0,35
				1.600.000,00	Sociedad Química y Minera de 6.5% 07-11-2033	1.739.148,80	0,49
				609.391,00	Sri Lanka Government Interna 4% 15-04-2028	427.052,55	0,12

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.000.000,00 Sri Lanka Government Interna MULTI 15-01-2030	3.807.207,14	1,08	1.350.000,00 ATP Tower Holdings / Andean 7.875% 03-02-2030	1.379.181,60	0,39
1.590.000,00 Sri Lanka Government Interna MULTI 15-03-2033	1.369.555,10	0,39	1.670.000,00 Chile Electricity Lux Mpc II 5.58% 20-10-2035	1.681.079,86	0,48
1.220.000,00 Sri Lanka Government Interna MULTI 15-06-2035	931.988,00	0,26	2.240.000,00 Colombia Government Internat 3.125% 15-04-2031	1.950.480,00	0,55
2.000.000,00 Sweihan PV Power Co PJSC 3.625% 31-01-2049	1.577.634,13	0,45	2.530.000,00 Dominican Republic Internati 5.5% 22-02-2029	2.566.938,00	0,73
1.000.000,00 TAV Havalimanlari Holding AS 8.5% 07-12-2028	1.045.874,46	0,30	3.740.000,00 El Salvador Government Inter 9.25% 17-04-2030	4.082.284,80	1,15
1.290.000,00 Telecom Argentina SA 9.25% 28-05-2033	1.349.321,94	0,38	2.720.000,00 Empresa de Transporte de Pas 4.7% 07-05-2050	2.426.669,76	0,69
900.000,00 Trinidad & Tobago Government 5.95% 14-01-2031	921.600,00	0,26	2.200.000,00 Guatemala Government Bond 6.55% 06-02-2037	2.356.200,00	0,67
900.000,00 Trinidad & Tobago Government 6.4% 26-06-2034	911.250,00	0,26	540.000,00 Inversiones CMPC SA 6.700% MULTI 09-12-2057	543.002,40	0,15
850.000,00 Turk Telekomunikasyon AS 6.95% 07-10-2032	868.269,26	0,25	1.180.000,00 Kingston Airport Revenue Fin 6.75% 15-12-2036	1.208.107,60	0,34
1.600.000,00 Turk Telekomunikasyon AS 7.375% 20-05-2029	1.670.248,80	0,47	940.000,00 Liberty Costa Rica Senior Se 10.875% 15-01-2031	990.952,70	0,28
1.400.000,00 Turkcell Iletisim Hizmetleri 7.45% 24-01-2030	1.474.423,53	0,42	3.620.000,00 Oriental Republic of Uruguay 5.25% 10-09-2060	3.396.066,80	0,96
2.000.000,00 Turkiye Garanti Bankasi 8.375% MULTI 28-02-2034	2.089.727,35	0,59	1.300.000,00 Paraguay Government Internat 5.85% 21-08-2033	1.383.776,66	0,39
4.857.797,00 Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2034	2.983.743,45	0,84	1.640.000,00 Peruvian Government Internat 2.783% 23-01-2031	1.517.082,00	0,43
610.000,00 Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2035	345.345,81	0,10	1.900.000,00 Philippine Government Intern 4.2% 29-03-2047	1.595.393,31	0,45
670.000,00 Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2036	381.479,18	0,11	4.800.000,00 Philippine Government Intern 5.95% 13-10-2047	5.075.638,80	1,44
1.160.000,00 Ulker Biskuvi Sanayi AS 7.875% 08-07-2031	1.218.525,52	0,34	2.170.000,00 Provincia de Buenos Aires/Go MULTI 01-09-2037	1.534.913,29	0,43
6.840.000,00 United States Treasury Note/ 4% 31-05-2030	6.935.385,94	1,96	1.555.876,00 Samarco Mineracao SA 30- 06-2031	1.577.096,59	0,45
3.160.000,00 Uruguay Government Internati 5.75% 28-10-2034	3.374.880,00	0,95	1.750.000,00 Sociedad Concesionaria Autop 6.223% 15-12-2026	219.911,56	0,06
1.430.000,00 Uzauto Motors AJ 7.375% 19-11-2030	1.434.901,78	0,41	1.560.000,00 Suriname Government Internat 7.7% 06-11-2030	1.608.750,00	0,45
1.020.000,00 Veon Midco BV 9% 15-07-2029	1.065.249,67	0,30	1.220.000,00 Saavi Energia Sarl 8.875% 10-02-2035	1.323.639,00	0,37
1.560.000,00 Yapi ve Kredi Bankasi AS 9.25% 16-10-2028	1.712.254,13	0,48	830.000,00 Vale Overseas Ltd 6.000% MULTI 25-02-2056	831.079,00	0,23
3.618.116,00 Zambia Government Internatio 0.5% 31-12-2053	2.549.587,22	0,72	1.060.000,00 Vamos Europe SA 9.2% 26- 01-2031	1.013.360,00	0,29
600.000,00 Zambia Government Internatio MULTI 30-06-2033	417.726,91	0,12		51.451.376,64	14,55
4.406.146,00 Zambia Government Internatio MULTI 30-06-2033	3.067.609,57	0,87	20.000.000.000,00 UZS Nederlandse Financierings-Ma 12.3% 02-06-2027	1.663.156,99	0,47
	251.984.546,23	71,25		1.663.156,99	0,47
ZAR			Total bonos	56.274.807,99	15,91
47.394.000,00 Republic of South Africa Gov 8.75% 28-02-2048	2.756.278,53	0,78			
	2.756.278,53	0,78	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	56.274.807,99	15,91
Total bonos	277.585.502,67	78,49	Total inversiones en valores	333.860.310,66	94,40
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	277.585.502,67	78,49	Saldos bancarios	9.257.291,56	2,62
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			Otros activos netos	10.561.378,44	2,99
Bonos			Total activos netos	353.678.980,66	100,00
EUR					
850.000,00 Mexico Government Internatio 3.5% 19-09-2029	997.902,71	0,28			
	997.902,71	0,28			
TRY					
98.220.000,00 Nederlandse Financierings-Ma 35% 06-08-2026	2.162.371,65	0,61			
	2.162.371,65	0,61			
USD					
1.830.000,00 Arcos Dorados BV 6.375% 29-01-2032	1.941.410,40	0,55			
11.895.000,00 Argentine Republic Governmen MULTI 09-01-2038	9.248.362,51	2,61			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Argentina	5,95	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	71,58
México	5,72	Renta fija privada	22,81
Sudáfrica	5,38		
Chile	4,26		
Turquía	3,92		
Rumanía	3,55		
República Dominicana	2,95		
Hungría	2,93		
Luxemburgo	2,90		
Perú	2,84		
Países Bajos	2,77		
Nigeria	2,76		
Supranacional	2,71		
Indonesia	2,70		
El Salvador	2,69		
Colombia	2,56		
Panamá	2,55		
Brasil	2,51		
Ghana	2,13		
Estados Unidos	1,96		
Uruguay	1,91		
Filipinas	1,89		
Sri Lanka	1,85		
Guatemala	1,84		
Zambia	1,71		
Islas Caimán	1,70		
Ecuador	1,70		
Pakistán	1,62		
Polonia	1,46		
Paraguay	1,17		
Ucrania	1,05		
Costa de Marfil	1,00		
Kenya	0,99		
Bermudas	0,95		
Letonia	0,63		
República Serbia	0,56		
Armenia	0,54		
Trinidad y Tobago	0,52		
Benín	0,47		
Bulgaria	0,47		
Líbano	0,46		
Surinam	0,45		
Emiratos Árabes Unidos	0,45		
Uzbekistán	0,41		
Mongolia	0,40		
Togo	0,38		
La India	0,35		
Tailandia	0,34		
Omán	0,29		
Mauricio	0,28		
Marruecos	0,25		
República Checa	0,23		
Canadá	0,14		
Georgia	0,14		
Hong Kong	0,06		
Total	94,40		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
320.173,18	DKK	50.182,87	USD	306,22	30/01/2026
114.826.955,64	EUR	134.315.894,93	USD	876.117,14	30/01/2026
6.453.665,79	NOK	644.070,84	USD	(3.044,38)	30/01/2026
1.875.893.735,11	SEK	200.984.085,08	USD	3.293.954,56	30/01/2026
1.682.888,19	USD	1.450.646,52	EUR	(24.993,95)	30/01/2026
84.421,24	USD	852.174,84	NOK	(221,23)	30/01/2026
230.222,42	USD	2.151.705,48	SEK	(4.089,55)	30/01/2026
				4.138.028,81	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
2.323.951,93	USD	42.000.000,00	MXN	(7.197,78)	30/01/2026
1.700.000,00	USD	9.335.152,20	BRL	8.636,00	03/02/2026
				1.438,22	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
9.335.152,20	BRL	1.707.683,11	USD	(16.292,46)	03/02/2026
				(16.292,46)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
1.738.801,31	USD	31.800.000,00	MXN	(26.148,45)	30/01/2026
1.736.962,80	USD	29.600.000,00	ZAR	(49.153,11)	30/01/2026
				(75.301,56)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
10.046.430,56	USD	8.600.000,00	EUR	(78.776,15)	30/01/2026
				(78.776,15)	
				(168.931,95)	
				3.969.096,86	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos				MXN			
	BRL			35.000,00	Mexican Bonos 10% 20-11-2036	205.442,80	1,19
1.184,00	Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2027	209.333,40	1,21	68.787,00	Mexican Bonos 7.75% 29-05-2031	368.685,88	2,13
3.394,00	Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2031	544.297,11	3,14	173.841,00	Mexican Bonos 8% 24-05-2035	899.778,29	5,20
3.106,00	Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2033	477.701,43	2,76	62.000,00	Mexican Bonos 8.5% 02-03-2028	349.340,35	2,02
1.235,00	Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2035	184.795,50	1,07			1.823.247,32	10,53
	CLP	1.416.127,44	8,18	PEN			
85.000.000,00	Bonos de la Tesoreria de la 4.5% 01-03-2026	94.449,33	0,55	977.000,00	Peru Government Bond 5.4% 12-08-2034	289.574,20	1,67
285.000.000,00	Bonos de la Tesoreria de la 4.7% 01-09-2030	311.326,79	1,80			289.574,20	1,67
75.000.000,00	Bonos de la Tesoreria de la 5% 01-10-2028	83.984,96	0,49	PLN			
340.000.000,00	Bonos de la Tesoreria de la 5.3% 01-11-2037	376.668,15	2,18	1.222.000,00	Republic of Poland Governmen 1.25% 25-10-2030	294.485,25	1,70
	CNH	866.429,23	5,01	618.000,00	Republic of Poland Governmen 6% 25-10-2033	184.236,52	1,06
4.000.000,00	International Bank for Recon 2.5% 02-08-2033	588.786,73	3,40			478.721,77	2,77
	COP	588.786,73	3,40	RON			
1.371.500.000,00	Colombian TES 11.5% 25-07-2046	326.673,72	1,89	1.890.000,00	Romania Government Bond 4.25% 28-04-2036	357.424,61	2,06
720.000.000,00	Inter-American Development B 3.5% 17-03-2026	186.023,74	1,07	2.300.000,00	Romania Government Bond 4.75% 11-10-2034	461.005,19	2,66
	CZK	512.697,46	2,96			818.429,80	4,73
4.490.000,00	Czech Republic Government Bo 1.5% 24-04-2040	143.446,94	0,83	TRY			
6.030.000,00	Czech Republic Government Bo 3% 03-03-2033	268.676,67	1,55	556.000.000,00	European Bank for Reconstruc 05-04-2036	506.397,29	2,93
2.560.000,00	Czech Republic Government Bo 4.9% 14-04-2034	127.997,50	0,74	5.445.000,00	Turkiye Government Bond 36% 12-08-2026	127.778,73	0,74
	EGP	540.121,11	3,12			634.176,02	3,66
4.200.000,00	Asian Development Bank 17.5% 29-10-2026	88.295,97	0,51	USD			
25.600.000,00	Asian Development Bank 20% 10-03-2026	537.768,83	3,11	170.000,00	Eregli Demir ve Celik Fabrik 8.375% 23-07-2029	179.134,71	1,03
	EUR	626.064,80	3,62			179.134,71	1,03
100.000,00	Slovakia Government Bond 3.75% 27-02-2040	114.245,88	0,66	UZS			
	HUF	114.245,88	0,66	4.600.000.000,00	International Finance Corp 13.825% 09-10-2026	381.972,78	2,21
100.790.000,00	Hungary Government Bond 2.25% 20-04-2033	231.681,55	1,34			381.972,78	2,21
99.120.000,00	Hungary Government Bond 3% 27-10-2038	200.820,61	1,16	ZAR			
	IDR	432.502,16	2,50	3.366.492,00	Republic of South Africa Gov 8% 31-01-2030	207.955,18	1,20
2.774.000.000,00	Indonesia Treasury Bond 7.125% 15-08-2040	178.713,81	1,03	14.069.341,00	Republic of South Africa Gov 8.75% 31-01-2044	814.517,97	4,71
2.679.000.000,00	Indonesia Treasury Bond 7.5% 15-04-2040	175.748,71	1,02			1.022.473,15	5,91
2.941.000.000,00	Indonesia Treasury Bond 8.75% 15-05-2031	200.099,02	1,16	Total bonos			
12.211.000.000,00	Perusahaan Penerbit SBSN Ind 6.625% 15-09-2029	754.067,85	4,36			13.836.556,13	79,93
	INR	1.308.629,39	7,56	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
79.500.000,00	Corp Andina de Fomento 7.5% 04-04-2034	886.171,31	5,12				
15.000.000,00	Corp Andina de Fomento 7.65% 05-03-2031	169.246,58	0,98	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
28.000.000,00	Corp Andina de Fomento 8.25% 26-04-2034	325.520,65	1,88	Bonos			
37.000.000,00	Inter-American Development B 7.35% 06-10-2030	422.283,64	2,44		MYR		
		1.803.222,18	10,42	2.630.000,00	Malaysia Government Bond 3.844% 15-04-2033	664.878,41	3,84
				1.250.000,00	Malaysia Government Bond 4.457% 31-03-2053	333.696,39	1,93
						998.574,81	5,77
				THB			
				5.000.000,00	Thailand Government Bond 2.4% 17-03-2029	164.878,57	0,95
						164.878,57	0,95
				UZS			
				2.000.000.000,00	Nederlandse Financierings-Ma 12.3% 02-06-2027	166.315,70	0,96
						166.315,70	0,96

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
ZAR			
11.182.092,00	Republic of South Africa Gov 6.25% 31-03-2036	575.005,36	3,32
		575.005,36	3,32
	Total bonos	1.904.774,44	11,00
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	1.904.774,44	11,00
	Total inversiones en valores	15.741.330,56	90,93
	Saldos bancarios	1.059.003,14	6,12
	Otros activos netos	510.853,27	2,95
	Total activos netos	17.311.186,98	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Supranacional	23,64	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	88,94
México	10,53	Renta fija privada	2,00
Sudáfrica	9,23		
Brasil	8,18		
Indonesia	7,56		
Malasia	5,77		
Chile	5,01		
Rumanía	4,73		
República Checa	3,12		
Polonia	2,77		
Hungría	2,50		
Colombia	1,89		
Turquía	1,77		
Perú	1,67		
Países Bajos	0,96		
Tailandia	0,95		
Eslovaquia	0,66		
Total	90,93		90,93

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
523.078,45	EUR	611.622,87	USD	4.225,05	30/01/2026
3.613.109,50	SEK	386.005,39	USD	7.445,75	30/01/2026
66.112,65	USD	56.703,04	EUR	(646,27)	30/01/2026
59.116,00	USD	551.247,47	SEK	(913,02)	30/01/2026
				10.111,51	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
701.461,00	MYR	166.006,63	USD	6.954,51	30/01/2026
42.998.587,39	THB	1.338.410,77	USD	26.409,87	30/01/2026
				33.364,38	
				43.475,89	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				TWD			
Acciones				1.849.000,00	All Ring Tech	21.420.282,94	1,48
BRL				75.468,00	ASPEED Technology	17.437.586,29	1,21
4.170.906,00	Raia Drogasil	17.848.943,05	1,24	3.643.000,00	E Ink Holdings	22.956.795,72	1,59
3.341.800,00	WEG	29.583.597,43	2,05	338.000,00	eMemory Technology	18.610.143,06	1,29
		47.432.540,48	3,29			80.424.808,01	5,57
GBP				Total acciones			
937.256,00	Antofagasta	41.390.698,33	2,87			189.607.427,69	13,13
		41.390.698,33	2,87	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
HKD						189.607.427,69	13,13
3.931.760,00	Alibaba Group Holding	72.128.946,76	5,00	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
1.520.900,00	Meituan	20.183.448,20	1,40	Acciones			
4.389.000,00	Ping An Insurance Group Co of China	36.734.521,23	2,54	USD			
1.407.200,00	Tencent Holdings	108.287.176,98	7,50	22.821.545,00	Sberbank of Russia PJSC	22.821,55	0,00
6.937.800,00	Xiaomi	35.027.465,14	2,43			22.821,55	0,00
		272.361.558,31	18,87	Total acciones			
HUF						22.821,55	0,00
429.302,00	OTP Bank Nyrt	46.027.630,02	3,19	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
		46.027.630,02	3,19			22.821,55	0,00
INR				Total inversiones en valores			
272.473,00	Apollo Hospitals Enterprise	21.349.620,74	1,48			1.441.365.780,81	99,84
1.098.741,00	Bharti Airtel	25.740.147,90	1,78	Saldos bancarios			
8.142.251,00	Eternal	25.188.785,09	1,74			13.108.189,81	0,91
3.529.166,00	HDFC Bank	38.920.034,39	2,70	Otros pasivos netos			
2.143.846,00	ICICI Bank	32.031.486,56	2,22			(10.779.003,28)	(0,75)
2.467.875,00	Indian Hotels Co	20.287.067,38	1,41	Total activos netos			
1.528.286,00	Lodha Developers	18.046.069,86	1,25			1.443.694.967,34	100,00
1.290.693,00	Phoenix Mills	26.616.771,76	1,84				
922.593,00	Pidilite Industries	15.216.521,95	1,05				
		223.396.505,63	15,47				
KRW							
723.612,00	HPSP	16.827.601,96	1,17				
1.471.552,00	Samsung Electronics	122.480.361,53	8,48				
166.134,00	SK Hynix	75.077.736,98	5,20				
		214.385.700,47	14,85				
MXN							
2.441.900,00	Grupo Financiero Banorte	22.872.891,49	1,58				
		22.872.891,49	1,58				
PLN							
3.073.101,00	Allegro.eu	26.559.935,64	1,84				
2.471.589,00	Dino Polska	28.474.765,65	1,97				
		55.034.701,29	3,81				
TWD							
722.100,00	Fortune Electric	17.581.085,60	1,22				
695.000,00	MediaTek	31.630.623,32	2,19				
2.918.560,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing	143.975.048,14	9,97				
		193.186.757,06	13,38				
USD							
1.613.733,00	Full Truck Alliance ADR	17.573.552,37	1,22				
22.660,00	MercadoLibre	45.603.476,60	3,16				
1.391.384,00	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	23.347.423,52	1,62				
216.118,00	Sea ADR	27.525.869,07	1,91				
300.323,00	Trip.com Group ADR	21.596.226,93	1,50				
		135.646.548,49	9,40				
Total acciones							
		1.251.735.531,57	86,70				
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
		1.251.735.531,57	86,70				
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado							
Acciones							
CNY							
385.959,00	Beijing Kingsoft Office Software	16.959.628,82	1,17				
570.304,00	Contemporary Amperex Technology	29.972.145,28	2,08				
2.027.786,00	Fuyao Glass Industry Group	18.794.630,80	1,30				
8.679.576,00	NARI Technology	27.921.104,80	1,93				
1.441.148,00	Shenzhen Inovance Technology	15.535.109,98	1,08				
		109.182.619,68	7,56				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Islas Caimán	22,56	Semiconductores	19,86
Taiwán, provincia de China	18,95	Comercio al por menor generalista	11,90
La India	15,47	Bancos diversificados	11,31
República de Corea	14,85	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	10,91
China	10,11	Servicios y medios de comunicación interactivos	7,50
Brasil	3,29	Equipos y componentes eléctricos	5,34
Hungría	3,19	Restaurantes	3,14
Estados Unidos	3,16	Hoteles, complejos turísticos y cruceros	2,90
Reino Unido	2,87	Cobre	2,87
Polonia	1,97	Seguros de vida y de salud	2,54
Luxemburgo	1,84	Alimentación al por menor	1,97
México	1,58	Equipos eléctricos pesados	1,93
Total		Actividades inmobiliarias diversificadas	1,84
		Servicios de telecomunicaciones móviles	1,78
		Componentes electrónicos	1,59
		Fabricantes de equipos electrónicos	1,48
		Centros de atención sanitaria	1,48
		Componentes y equipos automovilísticos	1,30
		Promoción inmobiliaria	1,25
		Medicamentos al por menor	1,24
		Transporte terrestre de mercancías	1,22
		Software de aplicaciones	1,17
		Equipos de semiconductores	1,17
		Maquinaria industrial	1,08
		Química diversificada	1,05
		Total	
		99,84	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
1.994.036,29	CHF	2.484.380,76	USD	40.618,01	30/01/2026
394.073,93	EUR	456.974,02	USD	6.978,54	30/01/2026
104.175,43	GBP	137.048,80	USD	3.241,16	30/01/2026
586.662,02	USD	468.859,20	CHF	(7.050,45)	30/01/2026
16.659,54	USD	14.169,23	EUR	(22,93)	30/01/2026
15.433,72	USD	11.557,65	GBP	(131,31)	30/01/2026
				43.633,02	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
17.583,00	EUR	372.254,04	MXN	(30,96)	06/01/2026
				(30,96)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
54.329,00	EUR	1.146.799,78	MXN	94,13	06/01/2026
				94,13	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
256.961,00	SEK	500.827,27	MXN	90,14	07/01/2026
				90,14	
Contraparte: UBS Europe SE					
1.247.246,30	USD	9.704.463,00	HKD	242,33	06/01/2026
				242,33	
				395,64	
				44.028,66	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Empower Europe Fund

Estado de las inversiones en valores y
otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Acciones				SEK			
CHF				211.824,00	Boliden	10.092.612,34	2,27
214.961,00	SIG Group	2.617.061,69	0,59	218.703,00	Invisio	5.319.405,06	1,20
11.959,00	Tecan Group	1.649.830,11	0,37	343.718,00	Mildef Group	3.808.129,14	0,86
		4.266.891,80	0,96	385.475,00	Munters Group	6.128.083,40	1,38
DKK				972.267,00	SSAB B	6.263.565,00	1,41
262.639,00	cBrain	3.959.552,99	0,89	98.196,00	SAAB B	4.882.088,31	1,10
18.139,00	DSV A/S	3.922.242,31	0,88			36.493.883,25	8,22
288.125,00	ISS	8.378.944,56	1,89	Total acciones			
129.448,00	Netcompany Group A/S	6.204.787,67	1,40			441.007.485,24	99,34
58.270,00	NKT	6.229.719,49	1,40	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
141.238,00	Rockwool B	4.262.398,24	0,96			441.007.485,24	99,34
693.653,00	Vestas Wind Systems	16.104.228,17	3,63	Total inversiones en valores			
		49.061.873,43	11,05			441.007.485,24	99,34
EUR				SalDOS bancarios			
110.392,00	Aalberts	3.097.599,52	0,70			1.031.381,32	0,23
19.721,00	ASML Holding	18.170.929,40	4,09	Otros activos netos			
90.230,00	Bayerische Motoren Werke	8.404.022,20	1,89			1.914.349,92	0,43
118.033,00	Befesa	3.481.973,50	0,78	Total activos netos			
147.729,00	BNP Paribas	11.935.025,91	2,69			443.953.216,48	100,00
160.826,00	Bureau Veritas	4.371.250,68	0,98				
96.105,00	Carel Industries	2.359.377,75	0,53				
100.924,00	Cie de Saint-Gobain	8.776.351,04	1,98				
211.683,00	CTP	3.776.424,72	0,85				
163.160,00	Danieli & C Officine Meccaniche	6.004.288,00	1,35				
303.687,00	Deutsche Bank	10.055.076,57	2,26				
518.516,00	E.ON	8.361.070,50	1,88				
25.364,00	Elia Group	2.782.430,80	0,63				
2.186.211,00	Eutelsat Communications SACA	3.729.675,97	0,84				
111.489,00	Exosens SAS	5.401.642,05	1,22				
19.484,00	Heidelberg Materials	4.344.932,00	0,98				
119.841,00	Hensoldt	8.796.329,40	1,98				
11.676,00	ID Logistics Group SACA	4.798.836,00	1,08				
39.300,00	IMCD	3.039.462,00	0,68				
156.652,00	Indra Sistemas	7.603.888,08	1,71				
289.206,00	Infineon Technologies	10.911.742,38	2,46				
54.983,00	Kingspan Group	4.076.989,45	0,92				
75.969,00	KION Group	5.184.884,25	1,17				
76.349,00	Legrand	9.715.410,25	2,19				
480.476,00	Metso Oyj	7.197.530,48	1,62				
40.254,00	Nexans	5.063.953,20	1,14				
1.234.438,00	Nokia	6.878.288,54	1,55				
101.725,00	Prysmian	8.787.005,50	1,98				
284.549,00	Redeia Corp	4.316.608,33	0,97				
85.628,00	Renault	3.032.943,76	0,68				
88.476,00	RENK Group	4.744.083,12	1,07				
8.502,00	Rheinmetall	13.271.622,00	2,99				
86.221,00	SAP	17.964.145,35	4,05				
27.069,00	Schneider Electric	6.358.508,10	1,43				
22.297,00	Secunet Security Networks	4.133.863,80	0,93				
59.846,00	Siemens	14.312.170,90	3,22				
34.256,00	Sopra Steria	5.295.977,60	1,19				
115.552,00	SPIE	5.692.091,52	1,28				
239.841,00	Theon International	6.427.738,80	1,45				
473.844,00	thyssenkrupp	4.394.429,26	0,99				
40.866,00	Tkms AG& Co KGaA	2.701.242,60	0,61				
		279.751.815,28	63,01				
GBP							
243.261,00	Avon Technologies	5.054.944,15	1,14				
1.037.076,00	Beazley	9.884.176,71	2,23				
737.650,00	Bytes Technology Group	3.030.171,60	0,68				
1.035.036,00	GB Group	3.047.159,38	0,69				
163.178,00	IMI	4.650.702,65	1,05				
419.122,00	Mondi	4.360.422,24	0,98				
904.716,00	Segro	7.466.078,74	1,68				
167.921,00	SSE	4.191.493,85	0,94				
632.094,00	Volution Group	4.650.401,73	1,05				
		46.335.551,05	10,44				
NOK							
394.296,00	Kongsberg Gruppen	8.612.627,91	1,94				
1.509.632,00	Norsk Hydro	9.971.549,26	2,25				
566.992,00	Tomra Systems	6.513.293,26	1,47				
		25.097.470,43	5,65				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Empower Europe Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Alemania	26,48	Aeroespacial y defensa	14,48
Francia	16,71	Equipos y componentes eléctricos	8,14
Dinamarca	11,05	Productos de construcción	6,81
Reino Unido	10,44	Software de aplicaciones	6,31
Suecia	8,22	Servicios de consultoría informática y otros servicios	5,23
Países Bajos	6,33	Maquinaria industrial	4,56
Noruega	5,65	Equipos de semiconductores	4,09
Italia	3,86	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	3,86
Finlandia	3,17	Equipos eléctricos pesados	3,63
España	2,69	Conglomerados industriales	3,22
Chipre	1,45	Servicios de apoyo diversificados	3,17
Suiza	0,96	Bancos diversificados	2,69
Irlanda	0,92	Fabricantes de automóviles	2,58
Luxemburgo	0,78	Eléctricas	2,54
Bélgica	0,63	Semiconductores	2,46
Total	99,34	Acero	2,40
		Metales diversificados y minería	2,27
		Mercados de capitales diversificados	2,26
		Aluminio	2,25
		Seguros de bienes y accidentes	2,23
		Transporte aéreo y logística	1,96
		Múltiples suministros públicos	1,88
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	1,68
		Equipos de comunicaciones	1,55
		Materiales de construcción	0,98
		Productos de papel	0,98
		Servicios de consultoría y análisis	0,98
		Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	0,85
		Comunicaciones por cable y satélite	0,84
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,78
		Sociedades comerciales y distribuidores	0,68
		Envases de papel	0,59
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,37
		Total	99,34

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Empower Europe Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: UBS Europe SE					
65.155,00	EUR	769.345,48	NOK	183,68	06/01/2026
27.133,00	EUR	320.397,05	NOK	76,31	07/01/2026
				259,99	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund

1-3 Years

Estado de las inversiones en valores y
otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
DKK							
125.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-04-2026 SDRO A T	16.703.529,72	2,94	2.800.000,00	Electricite de France 2.875% MULTI Perp FC2026	2.788.660,00	0,49
		16.703.529,72	2,94	5.900.000,00	Elis SA 4.125% 24-05-2027	6.016.726,03	1,06
EUR				3.400.000,00	EnBW Energie Baden-Wuer 1.875% MULTI 29-06-2080	3.383.145,41	0,59
3.000.000,00	Aareal Bank AG 0.05% 02-09-2026	2.951.196,07	0,52	3.600.000,00	Enel SpA 3.375% MULTI Perp FC2026	3.610.171,73	0,63
900.000,00	Aareal Bank AG 0.25% 23-11-2027	859.513,67	0,15	800.000,00	Enel SpA 6.375% MULTI Perp FC2028	853.688,58	0,15
3.300.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 5.250% MULTI 14-09-2028	3.448.866,61	0,61	6.000.000,00	EQT AB 2.375% 06-04-2028	5.943.412,16	1,04
7.000.000,00	Abertis France SAS 0.625% 14-09-2028	6.602.961,54	1,16	6.000.000,00	Euronext NV 2.625% 26-11-2028	5.982.888,75	1,05
7.000.000,00	AIB Group PLC 5.750% MULTI 16-02-2029	7.424.106,55	1,30	2.800.000,00	Eutelsat SA 2.25% 13-07-2027	2.779.278,70	0,49
9.000.000,00	Akelius Residential Property 1% 17-01-2028	8.671.261,56	1,52	3.800.000,00	Fastighets AB Balder 1.25% 28-01-2028	3.706.089,37	0,65
6.400.000,00	Argenta Spaarbank NV 1.375% MULTI 08-02-2029	6.194.898,03	1,09	6.300.000,00	Fiserv Funding ULC 2.875% 15-06-2028	6.289.863,84	1,11
300.000,00	ASN Bank NV 0.375% 03-03-2028	285.901,30	0,05	3.600.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 3.778% 16-09-2029	3.616.956,00	0,64
2.400.000,00	ASN Bank NV 2.375% MULTI 04-05-2027	2.401.980,79	0,42	6.300.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 5.125% 20-02-2029	6.617.516,03	1,16
3.400.000,00	ASN Bank NV 4.625% 23-11-2027	3.509.315,13	0,62	2.788.000,00	Forvia SE 2.75% 15-02-2027	2.784.211,88	0,49
6.000.000,00	ASTM SpA 1% 25-11-2026	5.924.179,27	1,04	6.100.000,00	Fresenius Medical Care AG 3.125% 08-12-2028	6.157.460,97	1,08
3.400.000,00	Athora Netherlands NV 5.375% MULTI 31-08-2032	3.487.022,57	0,61	5.700.000,00	GE Capital European Funding 4.625% 22-02-2027	5.837.412,29	1,03
6.300.000,00	Autostrade per l'Italia SpA 2% 04-12-2028	6.147.087,91	1,08	4.781.000,00	General Motors Financial Co 3.1% 04-08-2029	4.790.417,73	0,84
7.800.000,00	Ayvens SA 3.875% 24-01-2028	7.998.527,41	1,41	2.300.000,00	General Motors Financial Co 3.9% 12-01-2028	2.349.588,29	0,41
5.200.000,00	Banco de Sabadell SA 1.125% MULTI 11-03-2027	5.188.886,06	0,91	800.000,00	Generali 5.000% MULTI 08-06-2048	838.052,03	0,15
6.800.000,00	Banco Santander SA 4.625% MULTI 18-10-2027	6.918.140,67	1,22	3.400.000,00	Generali 5.500% MULTI 27-10-2047	3.552.626,00	0,62
9.300.000,00	Bank of America Corp 0.583% MULTI 24-08-2028	9.007.018,88	1,58	5.900.000,00	Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	5.860.930,96	1,03
4.300.000,00	Banque Federative du Cr 3.875% MULTI 16-06-2032	4.352.716,47	0,76	5.400.000,00	H Lundbeck A/S 0.875% 14-10-2027	5.230.421,02	0,92
6.600.000,00	Bayer AG 0.75% 06-01-2027	6.485.320,60	1,14	700.000,00	H Lundbeck A/S 3.375% 02-06-2029	704.272,08	0,12
6.200.000,00	Berry Global Inc 1.5% 15-01-2027	6.149.377,36	1,08	6.300.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17-03-2028	6.397.020,00	1,12
7.200.000,00	Booking Holdings Inc 0.5% 08-03-2028	6.886.178,13	1,21	2.700.000,00	Harley-Davidson Financial Se 5.125% 05-04-2026	2.709.322,00	0,48
2.500.000,00	BPCE SA 0.500% MULTI 14-01-2028	2.448.494,68	0,43	3.000.000,00	Ibercaja Banco SA 5.625% MULTI 07-06-2027	3.040.682,75	0,53
9.000.000,00	BPCE SA 1.625% MULTI 02-03-2029	8.927.522,41	1,57	4.200.000,00	ING Groep NV 2.125% MULTI 26-05-2031	4.194.948,79	0,74
3.400.000,00	BPCE SA 2.250% MULTI 02-03-2032	3.377.008,58	0,59	5.800.000,00	ISS Global A/S 3.875% 05-06-2029	5.949.249,52	1,05
33.000.000,00	Bundesschatzanweisungen 2% 16-12-2027	32.924.100,00	5,79	9.100.000,00	JPMorgan Chase & Co 3.674% MULTI 06-06-2028	9.248.187,20	1,63
3.000.000,00	CaixaBank SA 6.250% MULTI 23-02-2033	3.169.196,67	0,56	6.500.000,00	Jyske Bank A/S 5.000% MULTI 26-10-2028	6.753.542,25	1,19
3.100.000,00	Carrefour Banque SA 4.079% 05-05-2027	3.150.485,96	0,55	6.300.000,00	Kering SA 3.25% 27-02-2029	6.375.503,97	1,12
3.800.000,00	Carrefour SA 4.125% 12-10-2028	3.930.362,63	0,69	7.700.000,00	Mediobanca Banca di Cre 4.750% MULTI 14-03-2028	7.905.272,22	1,39
5.800.000,00	CETIN Group NV 3.125% 14-04-2027	5.849.327,04	1,03	5.600.000,00	Molnlycke Holding AB 4.25% 08-09-2028	5.788.465,77	1,02
6.300.000,00	CEZ AS 2.375% 06-04-2027	6.291.485,08	1,11	8.600.000,00	Nordea Bank Abp FRN 23-10-2028	8.605.203,00	1,51
500.000,00	CEZ AS 3% 05-06-2028	502.971,01	0,09	6.900.000,00	Nykredit Realkredit 4.625% 19-01-2029	7.228.858,24	1,27
5.500.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 18-05-2027	5.561.924,74	0,98	2.800.000,00	Nykredit Realkredit FRN 29-12-2032 EUR SWAP 5Y	2.915.379,60	0,51
2.800.000,00	Citycon Treasury BV 2.375% 15-01-2027	2.737.829,40	0,48	6.000.000,00	Orsted AS 2.25% 14-06-2028	5.910.391,07	1,04
14.200.000,00	Credit Agricole SA 3.125% MULTI 26-01-2029	14.299.556,94	2,51	5.800.000,00	Permanent TSB Group Hol 6.625% MULTI 25-04-2028	6.096.677,02	1,07
5.300.000,00	Crelan SA 5.75% 26-01-2028	5.612.460,72	0,99	4.100.000,00	RCI Banque SA 3.5% 17-01-2028	4.145.111,12	0,73
3.800.000,00	Deutsche Lufthansa AG 2.875% 16-05-2027	3.811.856,22	0,67	4.300.000,00	RCI Banque SA 3.75% 04-10-2027	4.363.850,23	0,77
3.100.000,00	Deutsche Lufthansa AG 3% 29-05-2026	3.103.873,63	0,55	5.800.000,00	Securitas Treasury Ireland D 4.25% 04-04-2027	5.901.369,24	1,04
9.500.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 3.25% 01-09-2028	9.441.271,00	1,66	100.000,00	Securitas Treasury Ireland D 4.375% 06-03-2029	104.079,88	0,02
5.900.000,00	DNB Boligkredit AS 0.01% 08-10-2027	5.678.922,40	1,00	5.900.000,00	SES SA 3.5% 14-01-2029	5.858.142,26	1,03
6.300.000,00	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15-09-2027	6.064.724,96	1,07	4.800.000,00	Siemens Energy Finance BV 4% 05-04-2026	4.816.091,49	0,85
				600.000,00	Siemens Energy Finance BV 4.25% 05-04-2029	621.857,26	0,11

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund

1-3 Years

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.400.000,00	SoftBank Group Corp 2.875% 06-01-2027	1.397.053,63	0,25
2.700.000,00	SoftBank Group Corp 5.25% 30-07-2027	2.779.793,86	0,49
3.300.000,00	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 5.375% 29-05-2028	3.485.945,42	0,61
6.300.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 1.375% 23-06-2028	6.108.156,62	1,07
2.800.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027	2.768.495,71	0,49
4.100.000,00	Traton Finance Luxembourg SA 3.375% 14-01-2028	4.140.900,69	0,73
2.500.000,00	Traton Finance Luxembourg SA 3.75% 27-03-2027	2.530.783,67	0,44
200.000,00	Traton Finance Luxembourg SA 4.25% 16-05-2028	205.929,23	0,04
7.200.000,00	UBS Group AG 0.650% MULTI 14-01-2028	7.066.645,76	1,24
2.900.000,00	UBS Group AG 7.750% MULTI 01-03-2029	3.195.425,47	0,56
9.300.000,00	Utah Acquisition Sub Inc 3.125% 22-11-2028	9.341.880,03	1,64
3.300.000,00	Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2077	3.289.374,00	0,58
4.700.000,00	Volkswagen Bank GmbH 3.125% 10-12-2029	4.677.757,25	0,82
10.800.000,00	Volkswagen Financial Service 3.25% 19-05-2027	10.882.221,05	1,91
4.000.000,00	Volkswagen Internation 3.875% MULTI Perp FC2027	4.007.945,03	0,70
2.000.000,00	Volkswagen Internation 4.625% MULTI Perp FC2028	2.028.337,61	0,36
3.500.000,00	Vonovia SE 1.5% 14-01-2028	3.434.523,81	0,60
8.700.000,00	Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	8.573.468,66	1,51
	GBP	522.315.462,88	91,78
5.100.000,00	Pinewood Finco PLC 3.625% 15-11-2027	5.711.949,48	1,00
	Total bonos	544.730.942,08	95,72
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	544.730.942,08	95,72
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
	Bonos		
	EUR		
5.900.000,00	Hyundai Capital America 2.875% 26-06-2028	5.921.817,63	1,04
4.200.000,00	Vonovia SE 1.875% 28-06-2028	4.118.936,91	0,72
	Total bonos	10.040.754,54	1,76
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	10.040.754,54	1,76
	Total inversiones en valores	554.771.696,62	97,49
	Saldos bancarios	8.131.577,36	1,43
	Otros activos netos	6.166.124,39	1,08
	Total activos netos	569.069.398,37	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund

1-3 Years

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Alemania	17,33	Renta fija privada	86,79
Francia	15,80	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	5,79
Estados Unidos	13,22	Cédulas hipotecarias	2,94
Dinamarca	9,03	Renta fija privada garantizada	1,98
Países Bajos	9,03		
Irlanda	6,63		
Italia	5,07		
Suecia	3,90		
España	3,82		
Finlandia	2,59		
Luxemburgo	2,24		
Bélgica	2,07		
Suiza	1,80		
República Checa	1,19		
Islas Vírgenes Británicas	1,03		
Noruega	1,00		
Reino Unido	1,00		
Japón	0,73		
Total	97,49	Total	97,49

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund

1-3 Years

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(86,00)	(9.989.760,00)	0,00	47.436,70
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	801,00	85.538.790,00	0,00	(108.315,00)
					0,00	(60.878,30)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
37.212.783,65	NOK	3.130.312,33	EUR	9.020,90	30/01/2026
28.790.028,98	SEK	2.605.923,01	EUR	56.922,59	30/01/2026
				65.943,49	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BNP Paribas SA					
1.436,86	EUR	1.664,00	USD	25,33	27/02/2026
				25,33	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
538.318,38	EUR	4.016.865,00	DKK	138,30	27/02/2026
				138,30	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
39.535,99	EUR	295.000,00	DKK	11,85	27/02/2026
				11,85	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
5.614.718,38	EUR	4.959.104,00	GBP	(49.705,78)	27/02/2026
				(49.705,78)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
16.236.811,00	EUR	121.155.441,77	DKK	4.388,74	27/02/2026
22.660,76	EUR	20.000,00	GBP	(183,84)	27/02/2026
				4.204,90	
				(45.325,40)	
				20.618,09	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				3.200.000,00	Banque Federative du Credit 3.625% 14-09-2032	3.223.851,76	0,46
Bonos				200.000,00	Banque Federative du Credit 3.75% 01-02-2033	202.605,82	0,03
DKK				900.000,00	Banque Federative du Credit 3.75% 03-02-2034	904.374,22	0,13
20.600.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2028 SDO A H	2.697.947,67	0,38	700.000,00	Banque Federative du Credit 4.125% 13-03-2029	726.186,04	0,10
18.577.611,00	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2027 SDO A H	2.450.388,26	0,35	100.000,00	Banque Federative du Credit 4.125% 14-06-2033	103.474,40	0,01
		5.148.335,93	0,73	4.200.000,00	Banque Federative du Credit 4.75% 10-11-2031	4.460.159,08	0,63
EUR				7.244.000,00	Bayer AG 4.625% 26-05-2033	7.705.069,12	1,10
4.200.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 5.875% MULTI 02-04-2030	4.565.832,10	0,65	8.900.000,00	Bayer Capital Corp BV 1.5% 26-06-2026	8.861.000,20	1,26
4.200.000,00	Abertis France SAS 3.375% 21-04-2029	4.240.115,50	0,60	2.500.000,00	Belfius Bank SA 3.375% 28-05-2030	2.512.851,04	0,36
9.300.000,00	Abertis France SAS 4.25% 18-03-2030	9.654.498,86	1,37	122.000,00	Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16-03-2027	120.357,21	0,02
9.500.000,00	ABN AMRO Bank NV 2.375% 07-04-2028	9.505.987,19	1,35	169.000,00	BMW Finance NV 2.625% 20-05-2028	169.228,24	0,02
2.100.000,00	Achmea Bank NV 2.75% 19-05-2032	2.077.270,14	0,30	965.000,00	Booking Holdings Inc 1.8% 03-03-2027	957.892,28	0,14
4.730.000,00	Akelius Residential Property 0.75% 22-02-2030	4.239.212,88	0,60	2.273.000,00	Booking Holdings Inc 3% 07-11-2030	2.260.148,92	0,32
2.166.000,00	Akelius Residential Property 1% 17-01-2028	2.086.883,64	0,30	700.000,00	BPCE SA 1.625% MULTI 02-03-2029	699.168,88	0,10
7.937.000,00	Akelius Residential Property 1.125% 11-01-2029	7.474.790,71	1,06	4.500.000,00	BPCE SA 3.125% 05-09-2030	4.489.931,25	0,64
1.000.000,00	Allianz SE 5.824% MULTI 25-07-2053	1.118.393,24	0,16	1.000.000,00	BPCE SA 4.375% 13-07-2028	1.037.899,87	0,15
388.000,00	American Tower Corp 0.5% 15-01-2028	371.973,77	0,05	2.671.000,00	British Telecommunications P 3.75% 03-01-2035	2.652.406,28	0,38
3.157.000,00	American Tower Corp 3.9% 16-05-2030	3.251.871,34	0,46	4.145.000,00	BT Finance PLC 3.375% 17-11-2032	4.105.311,63	0,58
200.000,00	Argenta Spaarbank NV 1.375% MULTI 08-02-2029	193.590,57	0,03	400.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.375% 20-01-2032	340.104,43	0,05
1.600.000,00	Argenta Spaarbank NV 2.875% 03-02-2032	1.584.904,85	0,23	800.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.125% 20-07-2033	791.043,21	0,11
3.300.000,00	Argenta Spaarbank NV 3.125% 06-02-2034	3.261.824,99	0,46	4.200.000,00	Carrefour SA 3.75% 24-05-2033	4.216.154,24	0,60
4.650.000,00	Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	4.667.256,47	0,66	300.000,00	Carrefour SA 4.375% 14-11-2031	315.302,40	0,04
2.100.000,00	Aroundtown SA 0.375% 15-04-2027	2.040.577,48	0,29	6.494.000,00	Castellum AB 4.125% 10-12-2030	6.665.961,88	0,95
2.400.000,00	Aroundtown SA 3.25% 02-01-2031	2.330.994,96	0,33	1.500.000,00	Cellnex Finance Co SA 1.5% 08-06-2028	1.457.290,80	0,21
1.320.000,00	ASR Nederland NV 3.625% 12-12-2028	1.354.800,38	0,19	800.000,00	Cellnex Finance Co SA 3.625% 24-01-2029	815.176,19	0,12
1.124.000,00	AT&T Inc 3.15% 01-06-2030	1.126.994,90	0,16	900.000,00	Cellnex Telecom SA 1.875% 26-06-2029	866.088,67	0,12
2.701.000,00	AT&T Inc 3.55% 17-12-2032	2.712.539,55	0,39	695.000,00	CEZ AS 2.375% 06-04-2027	693.942,56	0,10
1.554.000,00	AT&T Inc 3.6% 01-06-2033	1.553.138,00	0,22	960.000,00	CEZ AS 3% 05-06-2028	965.704,45	0,14
2.235.000,00	Autostrade per l'Italia SpA 5.125% 14-06-2033	2.412.300,36	0,34	5.439.000,00	CEZ AS 4.125% 05-09-2031	5.593.698,92	0,80
1.621.000,00	Avinor AS 3.5% 29-05-2034	1.613.341,09	0,23	4.283.000,00	CEZ AS 4.125% 30-04-2033	4.318.121,80	0,61
100.000,00	Ayvens Bank NV 0.25% 07-09-2026	98.683,60	0,01	8.673.000,00	CEZ AS 4.25% 11-06-2032	8.863.248,96	1,26
2.580.000,00	Ayvens Bank NV 0.25% 23-02-2026	2.573.778,52	0,37	1.200.000,00	Cie de Financement Foncier S 1.2% 29-04-2031	1.096.769,59	0,16
1.000.000,00	Ayvens SA 3.25% 19-02-2030	1.005.764,28	0,14	4.000.000,00	Cie de Financement Foncier S 3% 24-04-2032	3.972.231,22	0,57
4.400.000,00	Ayvens SA 3.875% 16-07-2029	4.530.858,66	0,64	1.100.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 18-05-2027	1.112.384,95	0,16
100.000,00	Ayvens SA 4% 24-01-2031	103.704,00	0,01	300.000,00	Cie de Saint-Gobain SA 3.75% 29-11-2026	303.544,77	0,04
300.000,00	Ayvens SA 4.875% 06-10-2028	316.173,57	0,04	6.200.000,00	Coentreprise de Transport d' 2.125% 29-07-2032	5.696.211,78	0,81
300.000,00	Banco de Sabadell SA 4.000% MULTI 15-01-2030	309.615,95	0,04	105.000,00	Coloplast Finance BV 2.25% 19-05-2027	104.613,18	0,01
731.000,00	Bank of America Corp 0.694% MULTI 22-03-2031	660.278,19	0,09	800.000,00	Cooperatieve Rabobank U 4.233% MULTI 25-04-2029	826.866,24	0,12
321.000,00	Bank of America Corp 1.662% MULTI 25-04-2028	317.631,56	0,05	2.600.000,00	Cooperatieve Rabobank UA 0.125% 01-12-2031	2.225.169,11	0,32
2.111.000,00	Bank of America Corp 3.648% MULTI 31-03-2029	2.153.200,97	0,31	3.600.000,00	Credit Agricole SA 3.125% MULTI 03-07-2031	3.573.885,05	0,51
3.400.000,00	Banque Federative du Cr 4.000% MULTI 15-01-2035	3.430.864,33	0,49	2.000.000,00	Credit Agricole SA 4.250% MULTI 11-07-2029	2.067.384,11	0,29
4.900.000,00	Banque Federative du Credit 3.125% 11-03-2031	4.848.199,18	0,69	600.000,00	Credit Mutuel Arkea SA 1.250% MULTI 11-06-2029	578.124,89	0,08
2.600.000,00	Banque Federative du Credit 3.375% 10-06-2032	2.584.507,90	0,37	300.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 29-07-2032	297.761,17	0,04
2.500.000,00	Banque Federative du Credit 3.5% 07-05-2035	2.440.942,80	0,35	1.200.000,00	Danone SA 3.481% 03-05-2030	1.225.955,91	0,17
3.000.000,00	Banque Federative du Credit 3.5% 15-05-2031	3.025.060,19	0,43	523.000,00	Danske Bank A/S 0.750% MULTI 09-06-2029	498.589,10	0,07
				451.000,00	Deutsche Bahn AG 3.5% 20-09-2027	459.177,01	0,07

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
3.900.000,00 Deutsche Bank AG 3.000% MULTI 07-02-2031	3.877.867,50	0,55	2.200.000,00 ING Groep NV 3.875% MULTI 12-08-2029	2.255.479,10	0,32
800.000,00 Deutsche Bank AG 3.000% MULTI 16-06-2029	799.660,00	0,11	4.131.000,00 JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	4.081.423,70	0,58
275.000,00 Deutsche Pfandbriefbank AG 3% 25-01-2027	276.841,03	0,04	8.142.000,00 JPMorgan Chase & Co 3.674% MULTI 06-06-2028	8.274.586,14	1,18
671.000,00 DNB Bank ASA 0.250% MULTI 23-02-2029	637.648,56	0,09	168.000,00 Jyske Bank A/S 0.250% MULTI 17-02-2028	163.975,38	0,02
1.570.000,00 DNB Bank ASA 4.000% MULTI 14-03-2029	1.616.739,15	0,23	3.925.000,00 Jyske Bank A/S 2.875% MULTI 05-05-2029	3.933.783,29	0,56
1.207.000,00 DNB Bank ASA 4.500% MULTI 19-07-2028	1.242.162,63	0,18	3.708.000,00 Jyske Bank A/S 3.625% MULTI 29-04-2031	3.754.489,05	0,53
1.556.000,00 DNB Bank ASA 4.625% MULTI 01-11-2029	1.631.703,22	0,23	4.541.000,00 Kingspan Securities Ireland 3.5% 31-10-2031	4.543.512,63	0,65
641.000,00 DNB Bank ASA 5.000% MULTI 13-09-2033	670.511,86	0,10	117.000,00 LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13-03-2031	119.506,26	0,02
709.000,00 DNB Boligkreditt AS 2.625% 28-01-2030	708.253,37	0,10	851.000,00 Lseg Netherlands BV 2.75% 20-09-2027	853.852,42	0,12
1.504.000,00 DSV Finance BV 3.25% 06-11-2030	1.515.851,09	0,22	3.608.000,00 Lseg Netherlands BV 3% 06-11-2031	3.558.829,28	0,51
154.000,00 EDP Servicios Financieros Es 4.125% 04-04-2029	159.815,04	0,02	3.308.000,00 Lseg Netherlands BV 4.231% 29-09-2030	3.471.525,69	0,49
1.700.000,00 Electricite de France SA 2% 09-12-2049	1.003.524,04	0,14	1.187.000,00 Mercedes-Benz International 3% 10-07-2027	1.192.662,58	0,17
3.100.000,00 Electricite de France SA 4.625% 07-05-2045	3.008.224,02	0,43	119.000,00 Mercedes-Benz International 3.25% 15-09-2027	120.680,61	0,02
3.700.000,00 Electricite de France SA 4.625% 25-01-2043	3.635.584,40	0,52	1.394.000,00 Molnlycke Holding AB 0.625% 15-01-2031	1.220.711,86	0,17
2.800.000,00 Electricite de France SA 4.75% 17-06-2044	2.787.499,70	0,40	1.706.000,00 Molnlycke Holding AB 4.25% 08-09-2028	1.763.414,95	0,25
1.400.000,00 Engie SA 3.875% 06-01-2031	1.447.379,58	0,21	3.313.000,00 Motability Operations Group 3.625% 22-01-2033	3.300.373,04	0,47
1.296.000,00 EQT AB 2.875% 06-04-2032	1.241.611,51	0,18	6.613.000,00 Motability Operations Group 3.875% 24-01-2034	6.641.615,73	0,95
3.000.000,00 Erste Group Bank AG 4.250% MULTI 30-05-2030	3.127.912,90	0,45	3.101.000,00 Motability Operations Group 4% 17-01-2030	3.196.414,12	0,45
9.800.000,00 Eurogrid GmbH 3.722% 27-04-2030	10.041.038,06	1,43	2.741.000,00 Motability Operations Group 4.25% 17-06-2035	2.798.412,08	0,40
5.300.000,00 Eurogrid GmbH 3.732% 18-10-2035	5.239.209,09	0,75	188.000,00 National Grid North America 1.054% 20-01-2031	169.056,24	0,02
300.000,00 Eurogrid GmbH 3.915% 01-02-2034	304.704,61	0,04	222.000,00 National Grid North America 3.15% 03-06-2030	222.211,18	0,03
2.548.312,00 European Union 1.25% 04-02-2043	1.765.269,82	0,25	5.034.000,00 National Grid North America 3.247% 25-11-2029	5.084.003,73	0,72
1.612.506,00 European Union 2.5% 04-12-2031	1.590.030,09	0,23	1.510.000,00 National Grid North America 3.631% 03-09-2031	1.534.938,94	0,22
669.000,00 Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027	659.461,53	0,09	2.848.000,00 National Grid North America 3.724% 25-11-2034	2.840.336,16	0,40
6.823.000,00 Fiserv Funding ULC 3.5% 15-06-2032	6.694.953,18	0,95	3.653.000,00 National Grid North America 3.917% 03-06-2035	3.665.771,48	0,52
5.647.000,00 Fiserv Funding ULC 4% 15-06-2036	5.538.475,08	0,79	2.711.000,00 National Grid North America 4.061% 03-09-2036	2.722.246,79	0,39
2.775.000,00 Fiserv Inc 4.5% 24-05-2031	2.874.165,45	0,41	463.000,00 National Grid North America 4.668% 12-09-2033	493.123,64	0,07
1.108.000,00 Ford Motor Credit Co LLC 3.778% 16-09-2029	1.113.326,25	0,16	670.000,00 National Grid PLC 3.245% 30-03-2034	648.285,50	0,09
7.873.000,00 Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14-02-2030	8.069.729,91	1,15	3.652.000,00 National Grid PLC 4.275% 16-01-2035	3.792.292,00	0,54
1.621.000,00 Fresenius Medical Care AG 3.125% 08-12-2028	1.636.780,42	0,23	5.867.000,00 Nationwide Building Soc 4.000% MULTI 30-07-2035	5.938.522,49	0,85
3.859.000,00 Fresenius Medical Care AG 3.25% 24-11-2030	3.855.750,45	0,55	4.888.000,00 Nationwide Building Soc 4.375% MULTI 16-04-2034	5.032.492,46	0,72
100.000,00 General Motors Financial Co 3.1% 04-08-2029	100.204,93	0,01	925.000,00 Nationwide Building Society 2% 28-04-2027	919.887,99	0,13
1.554.000,00 Global Switch Finance BV 1.375% 07-10-2030	1.459.515,14	0,21	3.476.000,00 Nationwide Building Society 3% 03-03-2030	3.474.333,20	0,49
8.910.000,00 Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	8.850.999,12	1,26	1.056.000,00 Nationwide Building Society 3.25% 05-09-2029	1.069.287,39	0,15
5.274.000,00 H Lundbeck A/S 0.875% 14-10-2027	5.108.377,87	0,73	2.400.000,00 Naturgy Finance Iberia SA 3.875% 21-05-2035	2.394.327,35	0,34
4.833.000,00 H Lundbeck A/S 3.375% 02-06-2029	4.862.699,23	0,69	5.860.000,00 NatWest Markets PLC 3% 03-09-2030	5.822.027,16	0,83
3.426.000,00 H&M Finance BV 4.875% 25-10-2031	3.671.862,81	0,52	3.302.000,00 NatWest Markets PLC 3.625% 09-01-2029	3.380.094,86	0,48
5.133.000,00 Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17-03-2028	5.212.048,20	0,74	5.111.000,00 NatWest Markets PLC 4.25% 13-01-2028	5.282.130,60	0,75
4.672.000,00 Heathrow Funding Ltd 4.5% 11-07-2033	4.923.180,03	0,70	4.231.000,00 Novo Nordisk Finance Netherl 3% 20-02-2032	4.194.986,32	0,60
358.000,00 HSBC Holdings PLC 3.755% MULTI 20-05-2029	365.372,35	0,05			
7.701.000,00 Infrastrutture Wireless Ital 3.625% 13-10-2032	7.603.297,41	1,08			
800.000,00 ING Groep NV 0.250% MULTI 18-02-2029	758.837,69	0,11			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

**Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)**

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
459.000,00	Molnlycke Holding AB 4.25% 11-06-2034	471.121,74	0,07
267.000,00	Prologis International Fundi 3.625% 07-03-2030	271.633,74	0,04
4.977.000,00	Swiss RE Subordinated F 3.890% MULTI 26-03-2033	5.021.270,49	0,71
		32.397.235,16	4,61
	Total bonos	32.397.235,16	4,61
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	32.397.235,16	4,61
	Total inversiones en valores	679.333.153,42	96,67
	Saldos bancarios	7.574.212,55	1,08
	Otros activos netos	15.836.964,81	2,25
	Total activos netos	702.744.330,78	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	16,95	Renta fija privada	89,16
Países Bajos	13,00	Renta fija privada garantizada	4,28
Reino Unido	10,92	Cédulas hipotecarias	2,76
Alemania	10,53	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	0,48
Estados Unidos	9,46		
Dinamarca	5,91		
Finlandia	4,30		
Irlanda	3,93		
Luxemburgo	3,25		
República Checa	2,91		
España	2,88		
Suecia	2,86		
Austria	1,92		
Noruega	1,51		
Italia	1,43		
Suiza	1,40		
Islas Vírgenes Británicas	1,26		
Bélgica	1,07		
Jersey	0,70		
Supranacional	0,48		
Total	96,67	Total	96,67

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente*	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA								
Ford Motor Co 4.346% 08-12-2026	Venta	5,00%	(7.000.000,00)	USD	256.708,74	(10.419,15)	246.289,59	20/12/2026
Generali 3.212% 15-01-2029	Venta	1,00%	(4.850.000,00)	EUR	93.135,79	24.893,44	118.029,23	20/12/2029
INTESA SANPAOLO SPA (No ref obligation)	Compra	1,00%	6.900.000,00	EUR	(16.073,45)	(50.713,50)	(66.786,95)	20/06/2030
Stellantis NV 3.875% 05-01-2026	Venta	5,00%	(6.800.000,00)	EUR	1.048.618,91	14.986,23	1.063.605,14	20/06/2030
Stellantis NV 3.875% 05-01-2026	Compra	5,00%	10.200.000,00	EUR	(1.247.209,97)	180.151,56	(1.067.058,41)	20/06/2028
Stellantis NV 3.875% 05-01-2026	Venta	5,00%	(3.400.000,00)	EUR	190.576,86	(114.390,77)	76.186,09	20/06/2026
Svenska Handelsbanken AB (No ref obligation)	Venta	1,00%	(6.900.000,00)	EUR	12.854,83	46.449,07	59.303,90	20/06/2030
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI (No ref obligation)	Compra	1,00%	4.850.000,00	EUR	(90.733,05)	(39.060,44)	(129.793,49)	20/12/2029
						247.878,66	51.896,44	299.775,10
Contraparte: BofA Securities Europe SA								
Allianz SE 3.099% MULTI 06-07-2047	Compra	1,00%	6.950.000,00	EUR	(108.045,28)	(9.995,11)	(118.040,39)	20/06/2030
CREDIT AGRICOLE SA (No ref obligation)	Venta	1,00%	(6.950.000,00)	EUR	116.949,81	12.286,39	129.236,20	20/06/2030
Generali 3.212% 15-01-2029	Venta	1,00%	(1.300.000,00)	EUR	25.680,86	5.955,84	31.636,70	20/12/2029
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI (No ref obligation)	Compra	1,00%	1.300.000,00	EUR	(29.931,10)	(4.858,91)	(34.790,01)	20/12/2029
						4.654,29	3.388,21	8.042,50
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE								
BANCO SANTANDER, S.A. (No ref obligation)	Compra	1,00%	6.700.000,00	EUR	95.921,64	(161.399,83)	(65.478,19)	20/06/2030
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (No ref obligation)	Compra	1,00%	6.550.000,00	EUR	(38.032,55)	(69.576,75)	(107.609,30)	20/12/2029
ING Groep NV 3.000% MULTI 11-04-2028	Venta	1,00%	(6.700.000,00)	EUR	(67.336,28)	126.543,17	59.206,89	20/06/2030
Muenchener Rueckversich 1.250% MULTI 26-05-2041	Venta	1,00%	(6.550.000,00)	EUR	28.559,76	72.975,36	101.535,12	20/12/2029
Vodafone Group PLC 1.875% 11-09-2025	Compra	1,00%	6.050.000,00	EUR	(123.212,20)	(29.344,83)	(152.557,03)	20/12/2029
						(104.099,63)	(60.802,88)	(164.902,51)
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
Barclays PLC 6.496% MULTI 13-09-2027	Venta	1,00%	(7.500.000,00)	EUR	22.921,58	4.465,31	27.386,89	20/06/2026
ITRAXX-EUROPES44V1-5Y	Compra	1,00%	34.000.000,00	EUR	(724.011,78)	(60.682,13)	(784.693,91)	20/12/2030
ITRAXX-FINSENS44V1-5Y	Venta	1,00%	(11.700.000,00)	EUR	240.883,27	8.282,07	249.165,34	20/12/2030
ITRAXX-FINSUBS44V1-5Y	Compra	1,00%	7.000.000,00	EUR	(8.979,71)	(14.306,64)	(23.286,35)	20/12/2030
						(469.186,64)	(62.241,39)	(531.428,03)
Contraparte: JP Morgan SE								
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, SOCIEDAD ANONIMA (No ref obligation)	Venta	1,00%	(11.100.000,00)	EUR	205.947,85	435,56	206.383,41	20/12/2030
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, SOCIEDAD ANONIMA (No ref obligation)	Compra	1,00%	6.950.000,00	EUR	4.993,14	(21.888,69)	(16.895,55)	20/12/2030
Deutsche Telekom AG 0.5% 05-07-2027	Venta	1,00%	(6.550.000,00)	EUR	205.562,79	(16.830,52)	188.732,27	20/12/2029
INTESA SANPAOLO SPA (No ref obligation)	Compra	1,00%	6.800.000,00	EUR	(175.516,70)	(10.590,33)	(186.107,03)	20/12/2029
Swedbank AB (No ref obligation)	Venta	1,00%	(6.800.000,00)	EUR	179.640,64	18.756,91	198.397,55	20/12/2029
Telia Co AB 3% 07-09-2027	Compra	1,00%	6.550.000,00	EUR	(257.287,94)	45.420,34	(211.867,60)	20/12/2029
						163.339,78	15.303,27	178.643,05
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE								
Verizon Communications Inc 4.125% 16-03-2027	Venta	1,00%	(6.050.000,00)	USD	110.570,99	(16.439,97)	94.131,02	20/12/2029
						110.570,99	(16.439,97)	94.131,02
						(46.842,55)	(68.896,32)	(115.738,87)

(*) Se indica «No ref obligation» (sin obligación de referencia) cuando no existe ningún bono de referencia subyacente disponible en la base de datos oficial RED de Markit.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(482,00)	(55.989.120,00)	0,00	280.007,88
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	211,00	26.917.270,00	0,00	(204.950,92)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	35,00	3.854.200,00	0,00	(67.833,82)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	320,00	34.172.800,00	0,00	(29.536,11)
					0,00	(22.312,97)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
454.493.391,09	DKK	60.888.281,83	EUR	(14.153,83)	30/01/2026
375.039,50	EUR	4.459.379,22	NOK	(1.162,30)	30/01/2026
2.094.124,81	EUR	22.855.060,60	SEK	(19.844,20)	30/01/2026
2.020.088.948,76	NOK	169.939.023,56	EUR	479.630,74	30/01/2026
39.986,59	PLN	9.432,50	EUR	28,42	30/01/2026
1.872.891.642,92	SEK	169.542.912,03	EUR	3.686.015,78	30/01/2026
				4.130.514,61	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
119.829,00	USD	101.974,72	EUR	(331,73)	27/02/2026
				(331,73)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
206.904,53	EUR	239.633,00	USD	3.630,39	27/02/2026
				3.630,39	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
2.145,77	EUR	2.492,00	USD	31,89	27/02/2026
				31,89	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
1.036,76	EUR	11.446,00	SEK	(22,05)	27/02/2026
				(22,05)	
Contraparte: JP Morgan SE					
15.274,00	USD	12.944,76	EUR	10,99	27/02/2026
				10,99	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
5.876.327,00	EUR	43.847.834,01	DKK	1.568,29	27/02/2026
6.122,92	EUR	7.136,00	USD	69,76	27/02/2026
				1.638,05	
Contraparte: UBS Europe SE					
5.134.586,00	DKK	687.732,58	EUR	201,07	27/02/2026
327.117,81	EUR	385.000,00	USD	549,49	27/02/2026
5.369,00	USD	4.555,13	EUR	(1,01)	27/02/2026
				749,55	
				5.707,09	
				4.136.221,70	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

BNP Paribas SA abonó en total 160.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.
Goldman Sachs Bank Europe SE percibió en total 260.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

226

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				600.000,00	Engie SA 4.25% 11-01-2043	582.158,79	0,47
Bonos				1.100.000,00	Engie SA 4.5% 06-09-2042	1.101.516,66	0,88
EUR				2.000.000,00	Eurogrid GmbH 3.598% 01-02-2029	2.042.033,54	1,64
384.000,00	ABN AMRO Bank NV 0.5% 15-04-2026	382.181,70	0,31	300.000,00	Eurogrid GmbH 3.732% 18-10-2035	296.559,00	0,24
700.000,00	ABN AMRO Bank NV 4.25% 21-02-2030	730.489,80	0,59	2.000.000,00	Eurogrid GmbH 3.915% 01-02-2034	2.031.365,09	1,63
500.000,00	AIB Group PLC 4.625% MULTI 20-05-2035	519.997,88	0,42	500.000,00	Eurogrid GmbH 4.056% 28-05-2037	502.612,70	0,40
1.500.000,00	Argenta Spaarbank NV 1.375% MULTI 08-02-2029	1.451.929,23	1,17	837.000,00	European Union 1.25% 04-02-2043	579.574,94	0,47
500.000,00	Argenta Spaarbank NV 3.125% 06-02-2034	494.232,49	0,40	2.700.000,00	H&M Finance BV 4.875% 25-10-2031	2.893.046,39	2,32
500.000,00	ASN Bank NV 0.375% 03-03-2028	476.502,16	0,38	2.000.000,00	Heathrow Funding Ltd 4.5% 11-07-2033	2.107.395,71	1,69
500.000,00	ASN Bank NV 2.375% MULTI 04-05-2027	500.412,66	0,40	2.343.000,00	Jyske Bank A/S 3.625% MULTI 29-04-2031	2.372.404,65	1,91
2.100.000,00	ASN Bank NV 4.875% 07-03-2030	2.227.510,64	1,79	1.100.000,00	Jyske Bank A/S 4.875% MULTI 10-11-2029	1.155.354,43	0,93
150.000,00	ASR Nederland NV 3.625% 12-12-2028	153.954,56	0,12	1.475.000,00	Koninklijke Philips NV 2.625% 05-05-2033	1.396.184,22	1,12
3.200.000,00	Ayvens Bank NV 0.25% 23-02-2026	3.192.283,43	2,56	1.500.000,00	Mediobanca Banca di Cre 4.250% MULTI 18-09-2035	1.527.376,13	1,23
1.600.000,00	Banco de Sabadell SA 1.125% MULTI 11-03-2027	1.596.580,33	1,28	300.000,00	Motability Operations Group 3.625% 22-01-2033	298.831,16	0,24
1.000.000,00	Banque Federative du Credit 3.375% 10-06-2032	994.049,00	0,80	400.000,00	Motability Operations Group 3.625% 24-07-2029	408.197,82	0,33
2.400.000,00	Banque Federative du Credit 4% 21-11-2029	2.482.364,78	1,99	1.350.000,00	Motability Operations Group 3.875% 24-01-2034	1.355.880,08	1,09
800.000,00	Banque Federative du Credit 4.125% 18-09-2030	833.194,58	0,67	600.000,00	Motability Operations Group 4% 17-01-2030	618.392,94	0,50
700.000,00	Bausparkasse Schwaebisch Hal 3% 16-11-2033	697.963,39	0,56	960.000,00	Motability Operations Group 4% 22-01-2037	954.094,97	0,77
2.400.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arb 3.500% MULTI 21-01-2032	2.418.775,20	1,94	900.000,00	Motability Operations Group 4.25% 17-06-2035	919.015,38	0,74
700.000,00	BPCE SA 4.875% MULTI 26-02-2036	735.842,48	0,59	500.000,00	Muenchener Rueckversich 1.000% MULTI 26-05-2042	430.074,63	0,35
700.000,00	BPCE SA 5.750% MULTI 01-06-2033	741.533,52	0,60	1.800.000,00	Muenchener Rueckversich 1.250% MULTI 26-05-2041	1.617.904,37	1,30
500.000,00	Carrefour SA 3.25% 24-06-2030	503.006,60	0,40	700.000,00	National Grid North America 3.631% 03-09-2031	711.374,76	0,57
2.200.000,00	Carrefour SA 3.75% 10-10-2030	2.261.691,37	1,82	600.000,00	National Grid North America 3.917% 03-06-2035	602.226,55	0,48
300.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.625% 29-10-2029	298.802,69	0,24	1.750.000,00	National Grid North America 4.061% 03-09-2036	1.757.827,65	1,41
1.300.000,00	CNP Assurances SA 2.000% MULTI 27-07-2050	1.214.762,62	0,98	1.250.000,00	National Grid PLC 0.25% 01-09-2028	1.172.116,06	0,94
400.000,00	CNP Assurances SA 5.250% MULTI 18-07-2053	426.975,34	0,34	1.150.000,00	National Grid PLC 3.875% 16-01-2029	1.183.938,06	0,95
2.500.000,00	Credit Agricole SA 0.500% MULTI 21-09-2029	2.349.220,59	1,89	1.270.000,00	Orsted AS 1.5% 26-11-2029	1.193.675,52	0,96
900.000,00	Credit Agricole SA 3.750% MULTI 23-01-2031	918.959,77	0,74	256.000,00	Orsted AS 2.25% 14-06-2028	252.176,69	0,20
1.000.000,00	Crelan SA 5.250% MULTI 23-01-2032	1.080.439,00	0,87	3.053.000,00	Permanent TSB Group Hol 4.250% MULTI 10-07-2030	3.170.669,99	2,55
2.100.000,00	Crelan SA 6.000% MULTI 28-02-2030	2.278.488,67	1,83	500.000,00	Prologis International Fundi 3.125% 01-06-2031	493.270,07	0,40
1.000.000,00	DNB Bank ASA 3.125% MULTI 20-05-2031	1.000.363,53	0,80	1.500.000,00	Raiffeisen Bank Interna 1.375% MULTI 17-06-2033	1.439.896,50	1,16
2.000.000,00	DNB Bank ASA 3.750% MULTI 02-07-2035	2.023.916,84	1,63	3.193.000,00	RCI Banque SA 3.375% 26-07-2029	3.223.686,26	2,59
1.000.000,00	EDP Finance BV 3.875% 11-03-2030	1.032.518,71	0,83	1.000.000,00	RTE Reseau de Transport d'El 0.75% 12-01-2034	806.632,82	0,65
1.650.000,00	EDP Servicios Financieros Es 3.5% 16-07-2030	1.681.743,31	1,35	2.300.000,00	RTE Reseau de Transport d'El 3.5% 07-12-2031	2.332.232,85	1,87
2.000.000,00	EDP Servicios Financieros Es 3.5% 21-07-2031	2.023.234,03	1,63	400.000,00	RTE Reseau de Transport d'El 4% 08-07-2045	381.052,40	0,31
247.000,00	EDP Servicios Financieros Es 4.125% 04-04-2029	256.326,25	0,21	3.600.000,00	Siemens Energy Finance BV 4.25% 05-04-2029	3.731.143,57	3,00
1.200.000,00	Electricite de France SA 1% 13-10-2026	1.188.750,56	0,95	500.000,00	Societe Generale SA 3.625% MULTI 13-11-2030	506.029,77	0,41
200.000,00	Electricite de France SA 4.375% 17-06-2036	205.710,32	0,17	2.300.000,00	Societe Generale SA 4.750% MULTI 28-09-2029	2.407.635,66	1,93
700.000,00	Electricite de France SA 4.625% 07-05-2045	679.337,75	0,55	584.000,00	SpareBank 1 Boligkreditt AS 0.01% 22-09-2027	562.400,73	0,45
100.000,00	Electricite de France SA 4.75% 12-10-2034	106.741,87	0,09	700.000,00	SpareBank 1 Boligkreditt AS 3% 19-05-2030	708.822,54	0,57
1.700.000,00	Electricite de France SA 4.75% 17-06-2044	1.692.427,34	1,36	1.500.000,00	Standard Chartered PLC 0.800% MULTI 17-11-2029	1.415.557,66	1,14
500.000,00	Enel Finance International N 0.875% 17-01-2031	447.145,40	0,36	1.000.000,00	Statkraft AS 3.125% 13-12-2031	995.605,57	0,80
				500.000,00	Statkraft AS 3.375% 22-03-2032	503.547,74	0,40

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.700.000,00	Stellantis NV 4.375% 14-03-2030	1.755.846,85	1,41
1.000.000,00	TDC Net A/S 5.186% 02-08-2029	1.060.457,88	0,85
400.000,00	TDC Net A/S 6.5% 01-06-2031	443.872,66	0,36
2.500.000,00	Telefonica Emisiones SA 3.698% 24-01-2032	2.542.004,81	2,04
1.000.000,00	Telefonica Emisiones SA 4.183% 21-11-2033	1.027.841,66	0,83
1.000.000,00	TenneT Holding BV 4.625% MULTI Perp FC2029	1.033.686,98	0,83
300.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 3.625% 18-03-2033	298.688,00	0,24
2.890.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 4.25% 22-05-2031	3.018.208,97	2,42
712.000,00	Vattenfall AB 0.5% 24-06-2026	706.370,08	0,57
1.000.000,00	Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15-06-2031	1.036.368,56	0,83
400.000,00	Volkswagen Bank GmbH 3.125% 02-10-2029	399.023,76	0,32
300.000,00	Volkswagen Bank GmbH 3.125% 10-12-2029	298.580,25	0,24
1.000.000,00	Volkswagen International Fin 3.75% 28-09-2027	1.017.303,80	0,82
		113.680.107,67	91,31
	Total bonos	113.680.107,67	91,31
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	113.680.107,67	91,31
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
	Bonos		
	EUR		
500.000,00	Amprion GmbH 3% 05-12-2029	501.145,16	0,40
800.000,00	Amprion GmbH 3.875% 05-06-2036	798.612,78	0,64
2.100.000,00	Amprion GmbH 3.971% 22-09-2032	2.168.109,77	1,74
1.000.000,00	Amprion GmbH 4.125% 07-09-2034	1.031.958,54	0,83
2.514.000,00	Prologis International Fundi 3.625% 07-03-2030	2.557.284,89	2,05
		7.057.111,14	5,67
	Total bonos	7.057.111,14	5,67
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	7.057.111,14	5,67
	Total inversiones en valores	120.737.218,81	96,97
	Saldos bancarios	1.143.782,96	0,92
	Otros activos netos	2.622.860,41	2,11
	Total activos netos	124.503.862,18	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	23,27	Renta fija privada	94,29
Países Bajos	16,84	Renta fija privada garantizada	1,66
Alemania	10,29	Cédulas hipotecarias	0,56
España	7,33	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	0,47
Reino Unido	6,69		
Dinamarca	6,04		
Noruega	4,65		
Bélgica	4,26		
Austria	3,10		
Irlanda	2,96		
Finlandia	2,66		
Estados Unidos	2,47		
Luxemburgo	2,45		
Jersey	1,69		
Italia	1,23		
Suecia	0,57		
Supranacional	0,47		
Total	96,97	Total	96,97

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(56,00)	(6.504.960,00)	0,00	38.122,81
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	62,00	7.909.340,00	0,00	(73.281,59)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(8,00)	(880.960,00)	0,00	18.213,64
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	12,00	1.281.480,00	0,00	(780,00)
					0,00	(17.725,14)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
31.075,34	EUR	368.610,10	NOK	(21,33)	30/01/2026
233.449,80	EUR	2.546.654,47	SEK	(2.100,06)	30/01/2026
479.169.797,11	NOK	40.311.559,64	EUR	112.019,90	30/01/2026
137.840.191,75	SEK	12.477.532,35	EUR	271.575,82	30/01/2026
				381.474,33	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
4.754,02	EUR	52.043,00	SEK	(60,07)	19/02/2026
				(60,07)	
				381.414,26	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				11.000.000,00	Banque Federative du Cr 4.000% MULTI 15-01-2035	11.101.241,54	0,48
Bonos				7.800.000,00	Banque Federative du Credit 0.625% 21-02-2031	6.786.258,81	0,29
DKK				12.400.000,00	Banque Federative du Credit 3.125% 11-03-2031	12.265.518,70	0,53
65.600.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2028 SDO A H	8.591.522,69	0,37	12.300.000,00	Banque Federative du Credit 3.375% 10-06-2032	12.226.802,70	0,53
56.747.471,00	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2027 SDO A H	7.484.995,61	0,32	7.800.000,00	Banque Federative du Credit 3.5% 07-05-2035	7.617.304,82	0,33
		16.076.518,30	0,69	8.800.000,00	Banque Federative du Credit 3.5% 15-05-2031	8.871.153,61	0,38
EUR				11.000.000,00	Banque Federative du Credit 3.625% 14-09-2032	11.080.503,94	0,48
12.200.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 5.875% MULTI 02-04-2030	13.262.252,92	0,57	5.600.000,00	Banque Federative du Credit 3.75% 03-02-2034	5.627.396,11	0,24
200.000,00	Abertis France SAS 1.475% 18-01-2031	182.771,44	0,01	12.400.000,00	Banque Federative du Credit 4.75% 10-11-2031	13.165.082,09	0,57
2.200.000,00	Abertis France SAS 1.625% 18-09-2029	2.083.043,67	0,09	12.600.000,00	Belfius Bank SA 3.375% 28-05-2030	12.662.256,02	0,55
14.400.000,00	Abertis France SAS 3.375% 21-04-2029	14.537.434,78	0,63	391.000,00	Berkshire Hathaway Inc 1.125% 16-03-2027	385.734,99	0,02
26.300.000,00	Abertis France SAS 4.25% 18-03-2030	27.298.711,84	1,18	2.164.000,00	BMW International Investment 3% 27-08-2027	2.183.264,33	0,09
7.100.000,00	Achmea Bank NV 2.75% 19-05-2032	7.021.872,52	0,30	5.257.000,00	BNI Finance BV 3.875% 01-12-2030	5.447.931,98	0,23
14.185.000,00	Akelius Residential Property 0.75% 22-02-2030	12.710.993,77	0,55	1.900.000,00	BNP Paribas SA 0.875% MULTI 11-07-2030	1.756.436,50	0,08
7.431.000,00	Akelius Residential Property 1% 17-01-2028	7.159.571,63	0,31	100.000,00	BNP Paribas SA 1.125% MULTI 17-04-2029	96.257,98	0,00
26.426.000,00	Akelius Residential Property 1.125% 11-01-2029	24.881.431,37	1,07	3.900.000,00	BNP Paribas SA 4.375% MULTI 13-01-2029	4.021.135,64	0,17
3.300.000,00	Allianz SE 5.824% MULTI 25-07-2053	3.690.587,94	0,16	6.000.000,00	BPCE SA 1.625% MULTI 02-03-2029	5.951.681,61	0,26
1.339.000,00	American Tower Corp 0.5% 15-01-2028	1.283.692,97	0,06	6.400.000,00	BPCE SA 4.125% 10-07-2028	6.630.467,95	0,29
8.590.000,00	American Tower Corp 3.9% 16-05-2030	8.846.709,36	0,38	3.100.000,00	BPCE SA 4.375% 13-07-2028	3.217.986,08	0,14
7.544.000,00	American Tower Corp 4.625% 16-05-2031	8.039.842,63	0,35	200.000,00	BPCE SA 4.875% MULTI 26-02-2036	210.240,71	0,01
600.000,00	Argenta Spaarbank NV 1.375% MULTI 08-02-2029	580.771,69	0,03	8.525.000,00	British Telecommunications P 3.75% 03-01-2035	8.466.941,23	0,37
5.700.000,00	Argenta Spaarbank NV 2.875% 03-02-2032	5.644.999,77	0,24	13.101.000,00	BT Finance PLC 3.375% 17-11-2032	12.975.394,16	0,56
10.400.000,00	Argenta Spaarbank NV 3.125% 06-02-2034	10.280.035,86	0,44	53.000.000,00	Bundesschatzanweisungen 2% 16-12-2027	52.878.100,00	2,28
15.202.000,00	Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	15.256.281,17	0,66	1.100.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.375% 20-01-2032	935.068,00	0,04
7.000.000,00	Aroundtown SA 0.375% 15-04-2027	6.803.328,03	0,29	2.800.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.125% 20-07-2033	2.768.796,51	0,12
7.100.000,00	Aroundtown SA 3.25% 02-01-2031	6.893.913,14	0,30	2.200.000,00	Carrefour SA 3.25% 24-06-2030	2.213.229,03	0,10
4.000.000,00	Aroundtown SA 3.5% 13-05-2030	3.956.318,20	0,17	13.700.000,00	Carrefour SA 3.75% 24-05-2033	13.752.004,51	0,59
3.750.000,00	ASR Nederland NV 3.625% 12-12-2028	3.848.863,95	0,17	1.100.000,00	Carrefour SA 4.375% 14-11-2031	1.155.824,05	0,05
12.051.000,00	AT&T Inc 3.15% 01-06-2030	12.083.696,88	0,52	27.221.000,00	Castellum AB 4.125% 10-12-2030	27.942.833,75	1,20
6.080.000,00	AT&T Inc 3.55% 17-12-2032	6.105.144,90	0,26	2.355.000,00	CCEP Finance Ireland DAC 0.5% 06-09-2029	2.157.172,04	0,09
5.402.000,00	AT&T Inc 3.6% 01-06-2033	5.398.744,45	0,23	3.300.000,00	Cellnex Finance Co SA 1.5% 08-06-2028	3.206.039,40	0,14
2.040.000,00	Autostrade per l'Italia SpA 2% 04-12-2028	1.990.485,61	0,09	1.700.000,00	Cellnex Finance Co SA 3.5% 22-05-2032	1.688.865,00	0,07
7.123.000,00	Autostrade per l'Italia SpA 5.125% 14-06-2033	7.687.110,74	0,33	3.900.000,00	Cellnex Finance Co SA 3.625% 24-01-2029	3.973.983,00	0,17
3.876.000,00	Avinor AS 3.5% 29-05-2034	3.857.962,18	0,17	3.700.000,00	Cie de Financement Foncier S 1.2% 29-04-2031	3.380.757,27	0,15
4.342.000,00	Ayvens Bank NV 0.25% 07-09-2026	4.284.842,10	0,18	12.300.000,00	Cie de Financement Foncier S 3% 24-04-2032	12.212.298,66	0,53
9.028.000,00	Ayvens Bank NV 0.25% 23-02-2026	9.006.229,64	0,39	6.900.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 18-05-2027	6.977.687,40	0,30
3.000.000,00	Ayvens SA 3.25% 19-02-2030	3.016.474,27	0,13	4.200.000,00	Cie de Saint-Gobain SA 2.125% 10-06-2028	4.153.267,70	0,18
14.500.000,00	Ayvens SA 3.875% 16-07-2029	14.931.378,70	0,64	300.000,00	Cie de Saint-Gobain SA 3.75% 29-11-2026	303.544,77	0,01
12.100.000,00	Ayvens SA 3.875% 22-02-2027	12.285.703,95	0,53	100.000,00	CNP Assurances SA 4.875% MULTI 16-07-2054	104.618,25	0,00
1.500.000,00	Ayvens SA 4.875% 06-10-2028	1.580.867,50	0,07	714.000,00	Coca-Cola Co/The 1.125% 09-03-2027	704.000,32	0,03
1.200.000,00	Banco de Sabadell SA 4.000% MULTI 15-01-2030	1.238.457,31	0,05	23.500.000,00	Coentreprise de Transport d' 2.125% 29-07-2032	21.587.087,58	0,93
6.879.000,00	Bank of America Corp 0.694% MULTI 22-03-2031	6.212.376,07	0,27	7.000.000,00	Cofiroute SA 3.125% 06-03-2033	6.868.256,82	0,30
4.972.000,00	Bank of America Corp 2.984% MULTI 30-10-2031	4.899.448,58	0,21	336.000,00	Coloplast Finance BV 2.25% 19-05-2027	334.762,17	0,01
2.072.000,00	Bank of America Corp 3.261% MULTI 28-01-2031	2.082.953,37	0,09				
4.000.000,00	Bank of America Corp 3.648% MULTI 31-03-2029	4.079.961,17	0,18				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
6.000.000,00	Cooperative Rabobank U 4.233% MULTI 25-04-2029	6.201.496,77	0,27	8.936.000,00	Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027	8.808.592,24	0,38
8.500.000,00	Cooperative Rabobank UA 0.125% 01-12-2031	7.272.773,39	0,31	16.978.000,00	Fiserv Funding ULC 3.5% 15-06-2032	16.656.584,24	0,72
4.300.000,00	Credit Agricole SA 3.125% MULTI 03-07-2031	4.267.899,93	0,18	16.796.000,00	Fiserv Funding ULC 4% 15-06-2036	16.480.930,01	0,71
5.800.000,00	Credit Agricole SA 3.125% MULTI 26-01-2029	5.840.664,10	0,25	2.854.000,00	Fiserv Inc 1.625% 01-07-2030	2.636.655,46	0,11
7.500.000,00	Credit Agricole SA 3.250% MULTI 25-08-2032	7.411.837,50	0,32	16.346.000,00	Fiserv Inc 4.5% 24-05-2031	16.925.550,57	0,73
2.600.000,00	Credit Agricole SA 4.250% MULTI 11-07-2029	2.687.598,97	0,12	3.325.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 3.778% 16-09-2029	3.340.660,75	0,14
2.000.000,00	Credit Mutuel Arkea SA 1.250% MULTI 11-06-2029	1.927.166,00	0,08	4.608.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21-11-2028	4.717.935,01	0,20
1.100.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 29-07-2032	1.091.621,80	0,05	23.641.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14-02-2030	24.212.802,50	1,04
8.100.000,00	Danone SA 3.481% 03-05-2030	8.273.661,56	0,36	320.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 6.125% 15-05-2028	342.299,68	0,01
1.678.000,00	Danske Bank A/S 0.750% MULTI 09-06-2029	1.599.639,76	0,07	5.097.000,00	Fresenius Medical Care AG 3.125% 08-12-2028	5.145.012,88	0,22
100.000,00	Deutsche Bahn AG 1.600% MULTI Perp FC2029	93.483,75	0,00	12.303.000,00	Fresenius Medical Care AG 3.25% 24-11-2030	12.291.466,04	0,53
1.444.000,00	Deutsche Bahn AG 3.5% 20-09-2027	1.470.180,94	0,06	7.637.000,00	Fresenius Medical Care AG 3.75% 08-04-2032	7.729.089,26	0,33
16.400.000,00	Deutsche Bank AG 3.000% MULTI 07-02-2031	16.307.381,00	0,70	1.792.000,00	General Motors Financial Co 3.1% 04-08-2029	1.795.529,93	0,08
4.500.000,00	Deutsche Bank AG 3.000% MULTI 16-06-2029	4.498.087,50	0,19	8.472.000,00	Global Switch Finance BV 1.375% 07-10-2030	7.956.090,73	0,34
2.900.000,00	Deutsche Bank AG 3.750% MULTI 15-01-2030	2.968.579,20	0,13	20.171.000,00	Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	20.037.430,22	0,86
2.135.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 3% 25-01-2027	2.149.293,08	0,09	2.900.000,00	Grand City Properties SA 0.125% 11-01-2028	2.749.388,50	0,12
4.299.000,00	DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18-03-2028	4.108.984,74	0,18	27.182.000,00	H Lundbeck A/S 3.375% 02-06-2029	27.347.891,04	1,18
4.712.000,00	DNB Bank ASA 4.000% MULTI 14-03-2029	4.852.266,81	0,21	15.187.000,00	H&M Finance BV 4.875% 25-10-2031	16.272.850,17	0,70
8.999.000,00	DNB Bank ASA 4.500% MULTI 19-07-2028	9.261.157,08	0,40	14.298.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17-03-2028	14.518.189,20	0,63
13.804.000,00	DNB Bank ASA 4.625% MULTI 01-11-2029	14.475.505,63	0,62	9.876.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 4.875% 30-03-2027	10.136.463,51	0,44
2.241.000,00	DNB Bank ASA 5.000% MULTI 13-09-2033	2.344.165,47	0,10	2.758.000,00	Heathrow Funding Ltd 1.5% 11-02-2030	2.588.658,64	0,11
2.316.000,00	DNB Boligkredit AS 2.625% 28-01-2030	2.313.194,06	0,10	16.053.000,00	Heathrow Funding Ltd 4.5% 11-07-2033	16.915.011,65	0,73
8.425.000,00	DSV Finance BV 3.25% 06-11-2030	8.489.471,39	0,37	3.938.000,00	HSBC Holdings PLC 3.755% MULTI 20-05-2029	4.019.082,03	0,17
2.156.000,00	DSV Finance BV 3.5% 26-06-2029	2.201.592,55	0,09	2.100.000,00	Ibercaja Banco SA 4.375% MULTI 30-07-2028	2.156.879,58	0,09
10.000.000,00	EDP Servicios Financieros Es 4.125% 04-04-2029	10.377.581,12	0,45	24.586.000,00	Infrastrutture Wireless Ital 3.625% 13-10-2032	24.275.823,02	1,05
3.100.000,00	Electricite de France SA 2% 09-12-2049	1.831.647,77	0,08	2.800.000,00	ING Groep NV 0.250% MULTI 18-02-2029	2.655.931,84	0,11
11.000.000,00	Electricite de France SA 4.625% 07-05-2045	10.675.307,58	0,46	7.100.000,00	ING Groep NV 3.875% MULTI 12-08-2029	7.279.044,98	0,31
9.600.000,00	Electricite de France SA 4.625% 25-01-2043	9.437.169,80	0,41	3.400.000,00	ING Groep NV 4.500% MULTI 23-05-2029	3.527.982,86	0,15
12.100.000,00	Electricite de France SA 4.75% 17-06-2044	12.046.100,48	0,52	7.272.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20-03-2028	7.156.572,33	0,31
6.000.000,00	EnBW Energie Baden-Wuer 1.375% MULTI 31-08-2081	5.711.360,56	0,25	4.637.000,00	JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	4.581.351,31	0,20
10.743.000,00	EnBW International Finance B 4.3% 23-05-2034	11.293.706,67	0,49	10.075.000,00	JPMorgan Chase & Co 1.812% MULTI 12-06-2029	9.860.166,44	0,43
8.300.000,00	Engie SA 3.875% 06-01-2031	8.578.774,46	0,37	16.086.000,00	JPMorgan Chase & Co 3.674% MULTI 06-06-2028	16.347.949,37	0,70
700.000,00	Engie SA 4% 11-01-2035	716.545,82	0,03	1.579.000,00	Jyske Bank A/S 0.250% MULTI 17-02-2028	1.541.173,38	0,07
6.417.000,00	EQT AB 2.875% 06-04-2032	6.146.464,26	0,26	12.293.000,00	Jyske Bank A/S 2.875% MULTI 05-05-2029	12.320.290,46	0,53
9.900.000,00	Erste Group Bank AG 4.250% MULTI 30-05-2030	10.321.572,85	0,44	18.402.000,00	Jyske Bank A/S 3.500% MULTI 19-11-2031	18.461.844,40	0,80
200.000,00	EssilorLuxottica SA 0.375% 27-11-2027	192.795,25	0,01	6.823.000,00	Jyske Bank A/S 3.625% MULTI 29-04-2031	6.908.628,65	0,30
100.000,00	Eurogrid GmbH 3.075% 18-10-2027	100.821,38	0,00	158.000,00	Jyske Bank A/S 5.125% MULTI 01-05-2035	166.321,08	0,01
23.700.000,00	Eurogrid GmbH 3.722% 27-04-2030	24.279.145,61	1,05	1.700.000,00	Kering SA 3.25% 27-02-2029	1.720.374,09	0,07
14.000.000,00	Eurogrid GmbH 3.732% 18-10-2035	13.839.420,23	0,60	14.160.000,00	Kingspan Securities Ireland 3.5% 31-10-2031	14.165.276,17	0,61
7.900.000,00	Eurogrid GmbH 3.915% 01-02-2034	8.023.892,10	0,35	2.130.000,00	Koninklijke Philips NV 1.875% 05-05-2027	2.119.111,17	0,09
9.704.062,00	European Union 1.25% 04-02-2043	6.719.511,59	0,29	2.000.000,00	LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13-03-2031	2.042.285,42	0,09
12.719.069,00	European Union 2.5% 04-12-2031	12.541.784,26	0,54				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
2.649.000,00	Lseg Netherlands BV 2.75% 20-09-2027	2.657.879,05	0,11	19.266.000,00	Permanent TSB Group Hol 6.625% MULTI 30-06-2029	20.913.631,06	0,90
14.006.000,00	Lseg Netherlands BV 3% 06- 11-2031	13.811.841,83	0,60	8.200.000,00	Raiffeisen Bank Interna 3.875% MULTI 03-01-2030	8.382.111,47	0,36
8.366.000,00	Lseg Netherlands BV 4.231% 29-09-2030	8.777.734,69	0,38	23.600.000,00	Raiffeisen Bank Interna 4.500% MULTI 31-05-2030	24.633.126,23	1,06
2.895.000,00	Mediobanca Banca di Cre 4.625% MULTI 07-02-2029	3.001.691,96	0,13	7.165.000,00	RCI Banque SA 3.375% 06-06- 2030	7.168.758,17	0,31
4.134.000,00	Molnlycke Holding AB 4.25% 08-09-2028	4.273.128,13	0,18	14.300.000,00	RCI Banque SA 3.625% 03-11-2032	14.111.190,19	0,61
8.804.000,00	Motability Operations Group 3.625% 22-01-2033	8.769.698,47	0,38	3.218.000,00	RCI Banque SA 4.125% 04-04- 2031	3.300.434,38	0,14
19.696.000,00	Motability Operations Group 3.875% 24-01-2034	19.781.788,19	0,85	4.000,00	RCI Banque SA 4.5% 06-04-2027	4.071,80	0,00
9.514.000,00	Motability Operations Group 4% 17-01-2030	9.805.650,74	0,42	1.485.000,00	RELX Finance BV 3.375% 20- 03-2033	1.477.868,17	0,06
13.636.000,00	Motability Operations Group 4.25% 17-06-2035	13.924.104,06	0,60	5.366.000,00	RELX Finance BV 3.75% 12-06- 2031	5.531.354,99	0,24
4.329.000,00	Nasdaq Inc 0.875% 13-02-2030	3.968.077,54	0,17	332.000,00	Rentokil Initial Finance BV 3.875% 27-06-2027	337.356,49	0,01
258.000,00	National Grid North America 3.15% 03-06-2030	258.193,39	0,01	1.800.000,00	RTE Réseau de Transport d'El 0.625% 08-07-2032	1.520.941,01	0,07
13.950.000,00	National Grid North America 3.247% 25-11-2029	14.087.328,18	0,61	100.000,00	RTE Réseau de Transport d'El 1.125% 09-09-2049	50.671,40	0,00
7.755.000,00	National Grid North America 3.631% 03-09-2031	7.881.016,11	0,34	18.000.000,00	RTE Réseau de Transport d'El 3.5% 30-04-2033	18.056.631,78	0,78
6.160.000,00	National Grid North America 3.724% 25-11-2034	6.144.263,26	0,26	9.400.000,00	RTE Réseau de Transport d'El 3.75% 30-04-2044	8.710.589,17	0,38
13.454.000,00	National Grid North America 3.917% 03-06-2035	13.503.926,56	0,58	3.400.000,00	RTE Réseau de Transport d'El 3.875% 24-11-2037	3.385.478,02	0,15
9.010.000,00	National Grid North America 4.061% 03-09-2036	9.050.301,22	0,39	6.000.000,00	SANEF SA 0.95% 19-10-2028	5.732.355,14	0,25
3.645.000,00	National Grid North America 4.668% 12-09-2033	3.881.981,76	0,17	4.050.000,00	Santander UK PLC 2.875% 12- 01-2032	4.011.104,01	0,17
4.208.000,00	National Grid PLC 3.245% 30- 03-2034	4.071.826,78	0,18	35.324.000,00	Santander UK PLC 3.346% 25- 03-2030	35.632.512,93	1,54
9.975.000,00	National Grid PLC 4.275% 16- 01-2035	10.359.428,21	0,45	4.051.000,00	Securitas Treasury Ireland D 4.25% 04-04-2027	4.121.801,17	0,18
19.801.000,00	Nationwide Building Soc 4.000% MULTI 30-07-2035	20.038.003,58	0,86	11.900.000,00	Siemens Energy Finance BV 4.25% 05-04-2029	12.333.502,35	0,53
15.595.000,00	Nationwide Building Soc 4.375% MULTI 16-04-2034	16.057.577,20	0,69	4.000.000,00	Skandinaviska Enskilda Banke 3.875% 09-05-2028	4.116.931,10	0,18
1.871.000,00	Nationwide Building Society 2% 28-04-2027	1.860.659,91	0,08	4.146.000,00	Statkraft AS 3.125% 13-12-2031	4.127.780,68	0,18
11.367.000,00	Nationwide Building Society 3% 03-03-2030	11.362.599,91	0,49	5.178.000,00	Statkraft AS 3.375% 22-03-2032	5.214.740,42	0,22
4.307.000,00	Nationwide Building Society 3.25% 05-09-2029	4.360.989,55	0,19	726.000,00	Stellantis NV 4% 19-03-2034	706.215,04	0,03
5.000.000,00	NatWest Group PLC 4.699% MULTI 14-03-2028	5.129.575,25	0,22	7.634.000,00	Stellantis NV 4.625% 06-06-2035	7.662.076,48	0,33
26.751.000,00	NatWest Markets PLC 3% 03- 09-2030	26.577.653,36	1,15	5.035.000,00	Sveriges Sakerstallda Obliga 1.75% 10-02-2032	4.707.926,40	0,20
7.988.000,00	NatWest Markets PLC 3.625% 09-01-2029	8.176.894,69	0,35	4.299.000,00	Swedbank AB 4.25% 11-07-2028	4.461.244,26	0,19
4.188.000,00	NatWest Markets PLC 4.25% 13-01-2028	4.328.141,01	0,19	5.400.000,00	Swiss Re Finance UK PLC 2.714% MULTI 04-06-2052	5.071.847,93	0,22
5.397.000,00	Netflix Inc 3.625% 15-05-2027	5.482.267,15	0,24	3.282.000,00	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 0.75% 09-07-2027	3.190.741,69	0,14
4.000.000,00	Nordea Bank Abp 4.125% 05- 05-2028	4.108.977,71	0,18	4.953.000,00	TDC Net A/S 5.186% 02-08-2029	5.252.447,87	0,23
20.724.000,00	Novo Nordisk Finance Netherl 3% 20-02-2032	20.543.274,34	0,89	3.000.000,00	Telefonaktiebolaget LM Ericc 1% 26-05-2029	2.800.653,19	0,12
815.000,00	Novo Nordisk Finance Netherl 3.125% 21-01-2029	826.975,37	0,04	3.900.000,00	Telefonica Emisiones SA 3.698% 24-01-2032	3.965.527,51	0,17
9.827.000,00	Nykredit Realkredit 3.375% 10- 01-2030	9.917.260,55	0,43	5.100.000,00	Telefonica Emisiones SA 3.724% 23-01-2034	5.044.573,64	0,22
17.777.000,00	Nykredit Realkredit 3.625% 24- 07-2030	18.033.137,77	0,78	23.700.000,00	Telefonica Emisiones SA 3.941% 25-06-2035	23.520.479,19	1,01
6.328.000,00	Nykredit Realkredit 3.875% 05- 07-2027	6.451.097,82	0,28	2.400.000,00	Telefonica Emisiones SA 4.183% 21-11-2033	2.466.819,98	0,11
13.526.000,00	Nykredit Realkredit 4.625% 19-01-2029	14.170.657,48	0,61	6.226.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 3.625% 18-03-2033	6.198.771,63	0,27
11.293.000,00	OP Corporate Bank plc 0.1% 16-11-2027	10.824.845,25	0,47	22.303.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 4.25% 22-05-2031	23.292.427,22	1,00
5.826.000,00	OP Mortgage Bank 3% 17-07-2031	5.860.804,52	0,25	22.441.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01-06-2030	23.792.533,93	1,03
2.100.000,00	Orange SA 1.25% 07-07-2027	2.066.273,60	0,09	2.406.000,00	Thermo Fisher Scientific Inc 1.75% 15-04-2027	2.389.207,96	0,10
11.500.000,00	Orange SA 3.75% 13-05-2038	11.185.641,75	0,48	15.800.000,00	Tratton Finance Luxembourg SA 3.75% 14-01-2031	15.959.670,31	0,69
3.663.000,00	Orsted AS 2.25% 14-06-2028	3.608.293,75	0,16	16.500.000,00	Tratton Finance Luxembourg SA 3.75% 27-03-2030	16.765.874,85	0,72
5.191.000,00	Orsted AS 4.125% 01-03-2035	5.216.406,44	0,22	300.000,00	Tratton Finance Luxembourg SA 4.25% 16-05-2028	308.893,85	0,01
3.521.000,00	Permanent TSB Group Hol 6.625% MULTI 25-04-2028	3.701.103,41	0,16	31.539.000,00	UBS AG/London 0.25% 01-09- 2028	29.574.391,00	1,27

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.290.000,00	UBS Group AG 7.750% MULTI 01-03-2029	1.421.413,40	0,06	4.738.000,00	Molnlycke Holding AB 4.25% 11-06-2034	4.875.633,81	0,21
1.300.000,00	Unibail-Rodamco-Westfield SE 4.125% 11-12-2030	1.353.223,66	0,06	15.131.000,00	Swiss RE Subordinated F 3.890% MULTI 26-03-2033	15.264.398,82	0,66
200.000,00	Unicaja Banco SA 3.500% MULTI 30-06-2031	201.433,08	0,01			110.355.399,57	4,76
15.681.000,00	Upjohn Finance BV 1.908% 23-06-2032	13.777.529,75	0,59		Total bonos	110.355.399,57	4,76
21.432.000,00	Urenco Finance NV 3.25% 13-06-2032	21.147.753,99	0,91		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	110.355.399,57	4,76
1.305.000,00	Urenco Finance NV 3.625% 18-06-2035	1.289.020,28	0,06		Total inversiones en valores	2.259.099.718,47	97,39
8.081.000,00	Utah Acquisition Sub Inc 3.125% 22-11-2028	8.117.390,59	0,35		Saldos bancarios	9.608.704,18	0,41
436.000,00	Vattenfall AB 3.75% 18-10-2026	440.266,26	0,02		Otros activos netos	50.975.212,26	2,20
2.130.000,00	Verizon Communications Inc 0.875% 08-04-2027	2.090.522,07	0,09		Total activos netos	2.319.683.634,91	100,00
7.815.000,00	Verizon Communications Inc 2.625% 01-12-2031	7.555.084,30	0,33				
368.000,00	Verizon Communications Inc 2.875% 15-01-2038	327.480,27	0,01				
8.222.000,00	Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15-06-2031	8.521.022,33	0,37				
2.700.000,00	Volkswagen Bank GmbH 2.75% 19-06-2028	2.674.620,35	0,12				
13.900.000,00	Volkswagen Bank GmbH 3.125% 10-12-2029	13.834.218,25	0,60				
2.100.000,00	Volkswagen Bank GmbH 4.375% 03-05-2028	2.171.682,90	0,09				
4.100.000,00	Volkswagen Bank GmbH 4.625% 03-05-2031	4.304.138,85	0,19				
2.464.000,00	Volkswagen Financial Service 3.375% 06-04-2028	2.488.443,34	0,11				
16.200.000,00	Volkswagen Financial Service 3.625% 19-05-2029	16.430.307,75	0,71				
3.723.000,00	Wells Fargo & Co 2.766% MULTI 23-07-2029	3.713.082,24	0,16				
		2.132.667.800,60	91,94				
	Total bonos	2.148.744.318,90	92,63				
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	2.148.744.318,90	92,63				
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado						
	Bonos						
	EUR						
10.200.000,00	Amprion GmbH 3% 05-12-2029	10.223.361,18	0,44				
13.500.000,00	Amprion GmbH 3.45% 22-09-2027	13.681.927,32	0,59				
6.300.000,00	Amprion GmbH 3.625% 21-05-2031	6.426.781,59	0,28				
12.500.000,00	Amprion GmbH 3.875% 05-06-2036	12.478.324,75	0,54				
22.500.000,00	Amprion GmbH 3.971% 22-09-2032	23.229.747,53	1,00				
13.557.000,00	Danfoss Finance II BV 4.125% 02-12-2029	14.096.512,67	0,61				
10.080.000,00	DXC Capital Funding DAC 4.25% 09-12-2030	10.078.711,90	0,43				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	17,95	Renta fija privada	90,28
Países Bajos	12,69	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	3,11
Alemania	12,66	Renta fija privada garantizada	2,46
Reino Unido	10,78	Cédulas hipotecarias	1,53
Estados Unidos	10,44		
Dinamarca	6,71		
Irlanda	3,81		
Finlandia	3,19		
España	3,07		
Suecia	2,58		
Luxemburgo	2,48		
Noruega	2,00		
Italia	1,90		
Austria	1,87		
Suiza	1,34		
Bélgica	1,26		
Islas Vírgenes Británicas	0,86		
Jersey	0,84		
Supranacional	0,83		
Japón	0,14		
Total	97,39	Total	97,39

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.778,00)	(206.532.480,00)	0,00	988.438,45
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	848,00	108.179.360,00	0,00	(831.506,99)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	114,00	12.553.680,00	0,00	(189.038,84)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	795,00	84.898.050,00	0,00	(91.829,91)
					0,00	(123.937,29)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
740.404,37	EUR	8.764.365,06	NOK	1.022,56	30/01/2026
3.005.543,73	EUR	32.782.396,68	SEK	(26.626,45)	30/01/2026
4.804.051.396,82	NOK	404.156.977,73	EUR	1.120.977,26	30/01/2026
4.764.813.005,46	SEK	431.566.103,05	EUR	9.141.149,93	30/01/2026
				10.236.523,30	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BNP Paribas SA					
4.518,67	EUR	5.233,00	USD	79,66	27/02/2026
				79,66	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
4.968,83	EUR	54.257,00	SEK	(49,56)	28/01/2026
				(49,56)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
18.345.557,00	EUR	136.890.431,43	DKK	4.958,73	27/02/2026
46,56	EUR	55,00	USD	(0,10)	27/02/2026
				4.958,63	
Contraparte: UBS Europe SE					
15.996.456,00	DKK	2.142.584,42	EUR	619,10	27/02/2026
				619,10	
				5.607,83	
				10.242.131,13	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				26.600.000,00	Banco Santander Totta SA 3.375% 19-04-2028	27173.199,98	0,44
Bonos				17.000.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 3.25% 18-03-2030	17.236.785,00	0,28
CHF				5.600.000,00	Bank of New Zealand 2.552% 29-06-2027	5.622.546,65	0,09
40.000.000,00	Valiant Bank AG 0.000000% 20-01-2026	42.987.669,66	0,69	14.100.000,00	Bank of New Zealand 2.708% 18-06-2030	14.018.781,47	0,23
DKK				24.500.000,00	Bank of Queensland Ltd 2.732% 18-06-2030	24.326.506,30	0,39
100.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2028 SDO A H	13.096.833,37	0,21	11.300.000,00	Bausparkasse Wuestenrot AG 2.75% 25-02-2032	11.092.959,33	0,18
500.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2029 SDO A H	64.433.585,90	1,03	13.500.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 2% 25-08-2032	12.606.983,44	0,20
648.360.655,74	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2028 SDO A H	84.272.251,90	1,35	16.500.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 16-10-2028	15.395.614,86	0,25
196.002.210,74	Nykredit Realkredit FRN 01-10-2026 IO CIBOR 3M SDO	26.298.920,37	0,42	63.400.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 18-03-2031	54.460.647,05	0,87
EUR				21.000.000,00	BPCE SFH SA 0.625% 29-05-2031	18.546.990,57	0,30
16.000.000,00	Aareal Bank AG 3% 05-08-2031	15.991.198,03	0,26	18.000.000,00	BPCE SFH SA 1.125% 12-04-2030	16.787.346,00	0,27
14.400.000,00	Achmea Bank NV 2.75% 19-05-2032	14.241.544,27	0,23	17.900.000,00	BPCE SFH SA 2.5% 22-10-2029	17.766.251,20	0,29
30.600.000,00	AMCO - Asset Management Co S 0.75% 20-04-2028	29.320.864,85	0,47	25.000.000,00	BPCE SFH SA 2.625% 24-07-2030	24.739.716,89	0,40
2.400.000,00	AMCO - Asset Management Co S 3.25% 02-04-2030	2.401.229,26	0,04	30.300.000,00	BPCE SFH SA 3% 15-01-2031	30.395.496,22	0,49
21.600.000,00	Arkea Home Loans SFH SA 2.824% 04-09-2031	21.354.138,00	0,34	17.400.000,00	BPCE SFH SA 3% 24-03-2032	17.299.609,93	0,28
19.200.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.004% 27-01-2032	19.140.475,39	0,31	35.000.000,00	BPCE SFH SA 3.125% 20-01-2033	34.882.277,02	0,56
6.000.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.226% 02-07-2035	5.901.446,57	0,09	60.400.000,00	BPCE SFH SA 3.125% 20-02-2036	58.276.260,11	0,94
21.200.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.25% 10-01-2031	21.500.110,17	0,35	9.200.000,00	BPCE SFH SA 3.25% 26-06-2035	9.036.158,77	0,15
9.500.000,00	ASB Bank Ltd 2.971% 27-03-2030	9.564.099,54	0,15	35.000.000,00	BPER Banca SPA 0.625% 28-10-2028	33.226.447,32	0,53
19.500.000,00	Australia & New Zealand Bank 2.478% 04-06-2029	19.420.854,16	0,31	14.200.000,00	BPER Banca SPA 2.875% 22-07-2029	14.279.812,65	0,23
46.757.000,00	Autonomous Community of Cata 4.22% 26-04-2035	48.227.964,61	0,77	8.900.000,00	BPER Banca SPA 3.25% 22-01-2031	9.020.053,03	0,14
10.000.000,00	AXA Home Loan SFH SA 0.01% 16-10-2029	9.006.041,11	0,14	19.500.000,00	BPER Banca SPA 3.75% 22-10-2028	20.131.449,75	0,32
13.500.000,00	Banca Monte dei Paschi di Si 3.375% 16-07-2030	13.795.286,74	0,22	22.300.000,00	Caisse de Refinancement de l 0.01% 08-10-2029	20.164.032,09	0,32
22.500.000,00	Banca Monte dei Paschi di Si 3.5% 23-04-2029	23.055.347,41	0,37	46.000.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.625% 20-06-2030	45.634.505,51	0,73
20.300.000,00	Banca Popolare di Sondrio SP 2.75% 21-05-2030	20.205.263,53	0,32	35.000.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.75% 06-09-2030	34.822.843,38	0,56
45.000.000,00	Banca Popolare di Sondrio SP 3.25% 22-07-2029	45.753.275,42	0,73	28.700.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.75% 20-02-2032	28.218.563,27	0,45
24.000.000,00	Banco BPI SA 2.625% 08-04-2031	23.767.920,00	0,38	30.000.000,00	Caisse de Refinancement de l 3% 11-01-2030	30.251.644,01	0,49
13.500.000,00	Banco BPI SA 3.25% 22-03-2030	13.801.282,97	0,22	37.100.000,00	Caisse de Refinancement de l 3% 12-01-2034	36.224.033,72	0,58
50.900.000,00	Banco BPI SA 3.625% 04-07-2028	52.342.385,84	0,84	31.300.000,00	Caisse de Refinancement de l 3.125% 23-02-2033	31.132.228,60	0,50
23.612.000,00	Banco BPM SpA 3.375% 24-01-2030	24.128.673,08	0,39	39.300.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.375% 20-01-2032	33.407.429,30	0,54
74.300.000,00	Banco BPM SpA 3.75% 27-06-2028	76.517.262,41	1,23	18.500.000,00	Caisse Francaise de Financem 2.75% 03-10-2031	18.177.913,04	0,29
18.600.000,00	Banco de Sabadell SA 2.75% 15-04-2030	18.578.563,40	0,30	31.400.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.125% 20-07-2033	31.050.075,13	0,50
23.400.000,00	Banco de Sabadell SA 3.25% 05-06-2034	23.414.181,66	0,38	86.000.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.25% 17-04-2035	84.144.063,06	1,35
17.000.000,00	Banco di Desio e della Brian 3% 10-09-2029	17.190.441,65	0,28	20.000.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.5% 16-03-2032	20.381.538,93	0,33
50.000.000,00	Banco Santander SA 2.375% 14-07-2029	49.623.945,34	0,80	44.800.000,00	CaixaBank SA 1.64% 23-11-2033	40.083.162,62	0,64
6.500.000,00	Banco Santander SA 2.5% 13-05-2030	6.439.896,72	0,10	14.300.000,00	Caja Rural de Navarra SCC 3% 23-04-2033	14.190.861,83	0,23
18.000.000,00	Banco Santander SA 2.75% 08-09-2032	17.791.064,32	0,29	17.500.000,00	Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 16-02-2028	17.794.621,80	0,29
50.000.000,00	Banco Santander SA 2.875% 14-07-2033	49.241.023,40	0,79	49.000.000,00	Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 25-07-2029	49.944.723,41	0,80
6.200.000,00	Banco Santander SA 3.125% 28-05-2029	6.313.797,87	0,10	17.200.000,00	CCF SFH SACA 2.5% 28-06-2028	17.175.858,41	0,28
25.000.000,00	Banco Santander SA 3.375% 11-01-2030	25.680.380,59	0,41	21.000.000,00	CCF SFH SACA 2.75% 07-05-2031	20.755.230,02	0,33
18.000.000,00	Banco Santander Totta SA 2.625% 19-02-2030	17.941.591,89	0,29	16.200.000,00	CCF SFH SACA 3% 23-04-2030	16.284.433,33	0,26
26.300.000,00	Banco Santander Totta SA 3.25% 15-02-2031	26.761.972,67	0,43	6.300.000,00	Ceskoslovenska Obchodna Bank 3.375% 03-07-2029	6.404.001,43	0,10
				76.000.000,00	Cie de Financement Foncier S 0.01% 16-04-2029	69.772.649,51	1,12
				60.100.000,00	Cie de Financement Foncier S 0.01% 25-09-2030	52.444.843,42	0,84

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
13.500.000,00	Cie de Financement Foncier S 0.875% 11-09-2028	12.914.444,07	0,21	24.100.000,00	Erste Group Bank AG 3.125% 12-12-2033	24.167.304,26	0,39
12.000.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.5% 28-06-2029	11.931.090,22	0,19	75.000.000,00	French Republic Government B 3.75% 25-05-2056	66.039.630,00	1,06
14.000.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.625% 29-10-2029	13.944.125,68	0,22	18.600.000,00	Hellenic Republic Government 0.75% 18-06-2031	16.671.427,94	0,27
34.300.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.75% 10-03-2031	34.009.141,14	0,55	94.300.000,00	Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	89.949.085,70	1,44
40.800.000,00	Cie de Financement Foncier S 3% 10-03-2033	40.189.129,61	0,65	10.000.000,00	Hellenic Republic Government 1.75% 18-06-2032	9.283.920,00	0,15
18.700.000,00	Cie de Financement Foncier S 3% 24-02-2033	18.456.746,63	0,30	137.116.000,00	Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052	88.391.418,05	1,42
22.500.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 06-06-2030	22.766.901,85	0,37	56.000.000,00	Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	54.670.280,00	0,88
33.300.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 28-05-2034	32.693.172,13	0,53	15.500.000,00	Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	16.600.267,50	0,27
69.900.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.375% 16-09-2031	71.003.811,46	1,14	20.000.000,00	Hellenic Republic Government 4.375% 18-07-2038	21.417.535,00	0,34
11.000.000,00	Clydesdale Bank PLC 2.5% 22-06-2027	11.005.556,86	0,18	5.000.000,00	Hungary Government Internati 1.75% 05-06-2035	4.013.981,04	0,06
10.200.000,00	Commerzbank AG 2.75% 09-01-2031	10.201.779,90	0,16	30.000.000,00	HYPO NOE Landesbank fuer Nie 2.75% 05-10-2032	29.460.150,00	0,47
21.600.000,00	Commerzbank AG 2.75% 20-12-2029	21.696.423,03	0,35	21.500.000,00	Iccrea Banca SpA 2.625% 07-11-2030	21.270.759,20	0,34
19.100.000,00	Commonwealth Bank of Austral 2.853% 09-10-2031	19.042.876,68	0,31	12.500.000,00	Iccrea Banca SpA 3.5% 04-03-2032	12.721.535,03	0,20
37.200.000,00	Commonwealth Bank of Austral 2.855% 26-02-2032	36.933.259,90	0,59	40.000.000,00	Iccrea Banca SpA 3.5% 05-06-2034	40.323.450,67	0,65
12.800.000,00	Coop Pank AS 3.125% 20-03-2029	12.990.668,22	0,21	22.600.000,00	Iccrea Banca SpA 3.875% 12-01-2029	23.410.471,85	0,38
40.000.000,00	Cooperatieve Rabobank UA 3.106% 07-06-2033	40.330.280,65	0,65	38.400.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30-06-2028	39.509.505,44	0,63
15.700.000,00	Coventry Building Society 0.01% 07-07-2028	14.736.324,60	0,24	9.900.000,00	Islandsbanki HF 3% 20-09-2027	10.013.634,64	0,16
14.600.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.625% 17-02-2031	14.427.499,39	0,23	104.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	103.227.713,68	1,66
22.000.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.875% 12-01-2034	21.402.630,72	0,34	15.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	15.381.175,19	0,25
13.800.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 3% 09-07-2032	13.728.838,05	0,22	26.000.000,00	Komercni Banka AS 2.75% 15-10-2030	25.816.761,75	0,41
21.000.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 3% 29-08-2033	20.757.202,88	0,33	5.000.000,00	Kommunalkredit Austria AG 0.75% 02-03-2027	4.898.730,47	0,08
13.300.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.25% 15-02-2034	13.178.807,79	0,21	20.000.000,00	Kommunalkredit Austria AG 3% 16-04-2030	19.980.118,83	0,32
46.300.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 11-03-2036	46.117.243,49	0,74	30.400.000,00	Kookmin Bank 2.625% 29-09-2029	30.300.452,04	0,49
53.600.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-01-2030	55.091.175,58	0,88	12.400.000,00	Kookmin Bank 4% 13-04-2027	12.665.180,46	0,20
21.100.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-07-2033	21.526.800,37	0,35	4.200.000,00	Korea Housing Finance Corp 3.124% 18-03-2029	4.257.360,45	0,07
15.500.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 0.125% 28-01-2030	13.936.073,33	0,22	31.500.000,00	Korea Housing Finance Corp 4.082% 25-09-2027	32.396.106,77	0,52
20.600.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 23-07-2029	20.839.805,79	0,33	23.200.000,00	La Banque Postale Home Loan 2.75% 05-11-2031	22.915.329,23	0,37
30.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 29-07-2032	29.771.503,58	0,48	24.900.000,00	La Banque Postale Home Loan 2.75% 12-06-2032	24.503.976,69	0,39
36.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3.125% 06-06-2035	35.041.764,76	0,56	20.000.000,00	La Banque Postale Home Loan 3% 31-01-2031	20.089.480,35	0,32
30.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3.25% 31-10-2029	30.551.986,48	0,49	7.400.000,00	La Banque Postale Home Loan 3.125% 29-01-2034	7.349.182,11	0,12
62.000.000,00	Credito Emiliano SpA 3.25% 18-04-2029	63.016.438,78	1,01	12.400.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16-03-2028	12.780.864,64	0,21
24.600.000,00	Danmarks Skibskredit 0.25% 21-06-2028 SDO A A	23.194.122,30	0,37	24.800.000,00	Lloyds Bank PLC 0.125% 23-09-2029	22.554.641,09	0,36
19.900.000,00	Danmarks Skibskredit 3.25% 25-03-2031 SDO A A	19.873.702,35	0,32	14.900.000,00	Luminor Bank AS/Estonia 1.688% 14-06-2027	14.745.102,48	0,24
44.600.000,00	Danmarks Skibskredit 4.375% 19-10-2026 SDO AR A	45.297.948,52	0,73	10.000.000,00	Macquarie Bank Ltd 2.778% 25-02-2030	10.006.782,68	0,16
19.400.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 0.1% 21-01-2028	18.455.249,91	0,30	12.000.000,00	Mediobanca Banca di Credito 2.375% 30-06-2027	11.998.307,25	0,19
15.600.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 2.875% 24-01-2028	15.699.737,15	0,25	22.400.000,00	Mediobanca Banca di Credito 2.625% 05-08-2030	22.170.625,68	0,36
16.800.000,00	Eika Boligkredit AS 3.25% 20-03-2035	16.841.588,40	0,27	35.000.000,00	Mediobanca Banca di Credito 3% 04-09-2031	35.028.857,94	0,56
36.000.000,00	Equitable Bank 3.5% 28-05-2027	36.564.727,95	0,59	30.200.000,00	Mediobanca Banca di Credito 3.25% 30-11-2028	30.792.434,82	0,49
16.000.000,00	Erste Group Bank AG 2.5% 19-09-2030	15.842.658,74	0,25	23.700.000,00	MMB SCF SACA 0.05% 17-09-2029	21.371.428,19	0,34
9.500.000,00	Erste Group Bank AG 2.875% 09-01-2031	9.544.309,81	0,15	14.400.000,00	National Australia Bank Ltd 2.723% 27-08-2030	14.376.411,12	0,23
12.000.000,00	Erste Group Bank AG 3% 20-04-2032	12.037.861,54	0,19	20.700.000,00	National Australia Bank Ltd 3.146% 05-02-2031	21.014.301,04	0,34
				16.800.000,00	Nationale-Nederlanden Bank N 0.01% 08-07-2030	14.849.415,74	0,24

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
7.500.000,00	Nationale-Nederlanden Bank N 0.125% 24-09-2029	6.834.322,37	0,11	24.500.000,00	Tatra Banka as 2.75% 09-10-2028	24.544.797,07	0,39
11.000.000,00	Nationale-Nederlanden Bank N 1% 25-09-2028	10.562.020,51	0,17	24.900.000,00	Tatra Banka as 2.75% 27-05-2030	24.807.144,31	0,40
9.000.000,00	Nationale-Nederlanden Bank N 3% 21-03-2031	9.084.698,74	0,15	12.000.000,00	Tatra Banka as 2.875% 11-09-2031	11.895.915,21	0,19
45.500.000,00	Nationwide Building Society 1.125% 31-05-2028	44.130.234,74	0,71	39.500.000,00	UBS Switzerland AG 2.746% 19-05-2030	39.318.567,22	0,63
24.600.000,00	Nationwide Building Society 2.875% 16-09-2032	24.263.139,97	0,39	28.000.000,00	UBS Switzerland AG 2.783% 09-09-2030	27.832.794,12	0,45
12.000.000,00	Nationwide Building Society 3% 24-03-2032	11.986.680,95	0,19	19.100.000,00	UBS Switzerland AG 3.304% 05-03-2029	19.463.513,93	0,31
20.000.000,00	NIBC Bank NV 1% 11-09-2028	19.173.867,94	0,31	24.000.000,00	UniCredit Bank Austria AG 0.25% 21-06-2030	21.524.421,60	0,35
9.300.000,00	Norddeutsche Landesbank-Giro 2.625% 20-10-2028	9.339.809,72	0,15	5.820.000,00	UniCredit Bank Austria AG FRN 20-08-2033	5.422.057,05	0,09
27.100.000,00	Novo Banco SA 2.5% 20-05-2029	26.963.718,66	0,43	3.600.000,00	UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2026	3.594.351,63	0,06
9.000.000,00	Oberoesterreichische Landesb 3.625% 31-03-2028	9.217.405,71	0,15	6.300.000,00	UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2029	6.081.465,50	0,10
10.600.000,00	OTP Jelzalogbank Zrt 3.002% 20-06-2030	10.589.812,11	0,17	11.500.000,00	UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2031	10.858.638,99	0,17
28.000.000,00	OTP Jelzalogbank Zrt 3.137% 31-03-2031	28.002.371,22	0,45	900.000,00	UniCredit Bank Austria AG FRN 31-12-2031	814.500,00	0,01
14.000.000,00	PKO Bank Hipoteczny SA 2.5% 12-06-2029	13.849.007,56	0,22	10.500.000,00	UniCredit Bank Czech Republi 2.625% 03-03-2030	10.402.113,75	0,17
32.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3% 15-06-2035	31.629.528,00	0,51	18.500.000,00	UniCredit Bank Czech Republi 2.875% 25-03-2029	18.554.733,52	0,30
22.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	20.629.994,00	0,33	80.000.000,00	UniCredit Bank Czech Republi 3.125% 11-10-2027	80.893.474,07	1,30
35.000.000,00	Prima Banka Slovensko AS 0.01% 01-10-2026	34.430.594,75	0,55	73.300.000,00	UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	75.346.882,03	1,21
23.200.000,00	Raiffeisen Bank Internationa 3.375% 25-09-2027	23.538.296,13	0,38	13.700.000,00	Van Lanschot Kempen NV 2.5% 27-02-2028	13.699.092,92	0,22
18.000.000,00	Raiffeisenlandesbank Oberoes 2.5% 28-06-2029	17.825.257,59	0,29	17.000.000,00	Volksbank Wien AG 0.125% 19-11-2029	15.365.828,78	0,25
10.118.000,00	Republic of Poland Governmen 3.125% 07-07-2032	10.071.437,47	0,16	29.700.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 0.5% 26-06-2029	27.483.309,23	0,44
20.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 07-07-2037	19.953.095,14	0,32	15.000.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 0.875% 22-03-2027	14.719.580,25	0,24
11.400.000,00	Romanian Government Internat 1.75% 13-07-2030	10.318.852,10	0,17	10.800.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 3% 20-05-2032	10.697.709,22	0,17
43.600.000,00	Romanian Government Internat 2% 14-04-2033	35.567.031,11	0,57	10.000.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 3.25% 20-03-2031	10.092.597,11	0,16
3.000.000,00	Romanian Government Internat 3.375% 08-02-2038	2.359.033,87	0,04	18.700.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 3.875% 05-09-2028	19.258.206,52	0,31
2.000.000,00	Romanian Government Internat 3.375% 28-01-2050	1.288.937,75	0,02	29.700.000,00	Westpac Banking Corp 2.585% 14-05-2030	29.482.156,11	0,47
4.500.000,00	Romanian Government Internat 3.624% 26-05-2030	4.440.682,90	0,07	16.900.000,00	Westpac Banking Corp 2.912% 26-11-2032	16.742.809,41	0,27
15.000.000,00	Romanian Government Internat 3.875% 29-10-2035	13.109.919,72	0,21	10.000.000,00	Westpac Securities NZ Ltd/Lo 0.01% 08-06-2028	9.427.070,80	0,15
14.300.000,00	Romanian Government Internat 5.375% 07-06-2033	14.487.156,17	0,23	5.600.000,00	Westpac Securities NZ Ltd/Lo 2.696% 02-07-2030	5.554.980,98	0,09
4.200.000,00	Romanian Government Internat 5.875% 11-07-2032	4.394.940,98	0,07	13.500.000,00	Westpac Securities NZ Ltd/Lo 3.75% 20-04-2028	13.880.975,63	0,22
15.200.000,00	Romanian Government Internat 6.5% 07-10-2045	15.175.487,66	0,24			5.513.653.141,00	88,54
29.900.000,00	Santander UK PLC 2.875% 12-01-2032	29.612.841,97	0,48	1.000.000,00	JPY Japan Government Thirty Year 0.6% 20-06-2050	3.013,07	0,00
17.400.000,00	Slovakia Government Bond 3.625% 08-06-2033	17.784.539,81	0,29	5.000.000.000,00	Japan Government Thirty Year 3.2% 20-09-2055	26.353.692,06	0,42
14.500.000,00	Slovakia Government Bond 3.75% 23-02-2035	14.773.035,00	0,24			26.356.705,13	0,42
6.000.000,00	Slovakia Government Bond 4% 23-02-2043	5.918.721,17	0,10	57.400.000,00	USD Deutsche Pfandbriefbank AG 5.25% 07-12-2026	49.199.931,61	0,79
4.800.000,00	Slovenia Government Bond 1.175% 13-02-2062	2.248.466,26	0,04			49.199.931,61	0,79
20.000.000,00	Slovenska Sporitelna AS 1.125% 12-04-2027	19.710.352,12	0,32		Total bonos	5.820.299.038,94	93,47
10.000.000,00	Slovenska Sporitelna AS 2.75% 10-09-2030	9.934.259,82	0,16		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	5.820.299.038,94	93,47
93.332.000,00	Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	60.941.969,39	0,98				
77.000.000,00	Spain Government Bond 4% 31-10-2054	75.558.771,75	1,21				
37.365.000,00	Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	34.162.605,02	0,55				
15.000.000,00	Sumitomo Mitsui Banking Corp 2.737% 18-02-2030	14.920.144,02	0,24				
40.000.000,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.01% 15-10-2027	38.274.929,24	0,61				
5.000.000,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.277% 25-10-2028	4.670.303,40	0,07				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
Bonos			
EUR			
24.600.000,00	Lloyds Bank GmbH 2.875% 09-09-2032	24.390.868,46	0,39
31.000.000,00	San Marino Government Bond 6.5% 19-01-2027	31.867.624,40	0,51
40.500.000,00	UniCredit Bank GmbH 2.625% 22-11-2030	40.241.324,14	0,65
39.900.000,00	United Overseas Bank Ltd 2.718% 01-12-2030	39.649.358,66	0,64
		136.149.175,66	2,19
	Total bonos	136.149.175,66	2,19
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	136.149.175,66	2,19
	Total inversiones en valores	5.956.448.214,60	95,65
	Saldos bancarios	187.687.669,76	3,01
	Otros activos netos	82.993.735,79	1,33
	Total activos netos	6.227.129.620,15	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	25,46	Renta fija privada garantizada	50,66
Italia	15,40	Cédulas hipotecarias	28,47
España	8,09	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	16,01
Grecia	4,77	Renta fija privada	0,51
Dinamarca	4,44		
Austria	4,08		
Eslovaquia	4,05		
Portugal	3,87		
Alemania	3,30		
Australia	3,07		
Reino Unido	2,54		
República Checa	2,18		
Suiza	2,08		
Países Bajos	2,07		
Japón	1,90		
Rumanía	1,62		
República de Corea	1,28		
Polonia	0,98		
Nueva Zelanda	0,93		
Hungría	0,68		
Singapur	0,64		
Canadá	0,59		
San Marino	0,51		
Estonia	0,45		
Islandia	0,37		
Noruega	0,27		
Eslovenia	0,04		
Total	95,65	Total	95,65

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	195.574.000,00	EUR	(20.101.447,98)	(1.497.159,42)	(21.598.607,40)	20/12/2030
					(20.101.447,98)	(1.497.159,42)	(21.598.607,40)	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	(1.499,00)	(142.704.800,00)	0,00	68.006,39
AUST 3YR BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	96,00	9.195.840,00	(1.570,70)	(4.047,72)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(749,00)	(90.516.650,00)	32.563,96	(158.762,13)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(3.468,00)	(402.842.880,00)	0,00	1.294.583,20
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	6.357,00	763.793.550,00	(190.710,00)	(3.378.815,66)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(2.355,00)	(300.427.350,00)	0,00	(587.503,96)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.001,00)	(110.230.120,00)	0,00	1.965.736,57
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	(3.927,00)	(473.556.930,00)	0,00	2.464.911,23
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	(158,00)	(16.872.820,00)	0,00	(9.480,00)
JPN 10Y BOND(OSE) 3/2026	23/03/2026	JPY	(347,00)	(45.946.270.000,00)	0,00	1.634.036,08
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	1.538,00	140.527.060,00	281.892,10	240.058,69
Short Euro-BTP Fu 3/2026	10/03/2026	EUR	3.370,00	361.702.100,00	0,00	(539.200,00)
SW 2YR STDS FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	10,00	9.738.849,10	0,00	2.169,50
SW 5YR STDS FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	300,00	274.133.898,44	0,00	19.351,79
SWDB 5YR HYP FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	1,00	914.606,48	0,00	230,78
SWEDISH 10YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(1.107,00)	(931.822.601,20)	0,00	122.786,80
SWEDISH 5YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(1.400,00)	(1.308.053.263,57)	0,00	250.465,90
US 10YR NOTE (CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	3.510,00	394.820.173,80	(466.477,42)	(722.904,75)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	2.750,00	574.126.960,00	(201.016,42)	102.577,90
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	4.465,00	488.115.184,15	(385.736,20)	(519.755,87)
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	(400,00)	(46.225.000,00)	85.055,71	(273.291,24)
US ULTRA BOND CBT 3/2026	31/03/2026	USD	(638,00)	(75.343.812,50)	152.621,84	58.394,63
					(693.377,13)	2.029.548,13

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
46.245.739,99	CHF	49.695.898,80	EUR	43.815,44	30/01/2026
4.378.689,27	EUR	4.073.238,93	CHF	(2.294,95)	30/01/2026
866,78	EUR	10.223,77	NOK	4,28	30/01/2026
326.369,75	EUR	3.560.109,93	SEK	(2.918,48)	30/01/2026
1.421.025,12	GBP	1.611.736,78	EUR	13.708,55	30/01/2026
85.648,60	NOK	7.204,15	EUR	21,31	30/01/2026
1.589.117.875,39	SEK	143.838.755,69	EUR	3.141.837,98	30/01/2026
16.614.899,12	USD	14.338.522,42	EUR	(226.367,81)	30/01/2026
				2.967.806,32	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
1.579.427,00	AUD	881.951,29	EUR	15.761,63	22/01/2026
246.029,00	CAD	152.375,52	EUR	425,08	22/01/2026
1.714.731,05	EUR	3.041.195,00	AUD	(13.839,89)	22/01/2026
78.777,59	EUR	128.276,00	CAD	(889,66)	22/01/2026
1.699.860,66	EUR	1.498.115,00	GBP	(14.443,94)	22/01/2026
1.193.740,91	EUR	218.325.828,00	JPY	6.785,86	22/01/2026
207.202,66	EUR	2.273.732,00	SEK	(3.093,47)	22/01/2026
6.569.894,10	EUR	7.625.645,00	USD	90.516,49	22/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
1.326.271,00	GBP	1.500.409,40	EUR	17.247,38	22/01/2026
77.853.976,00	JPY	423.222,85	EUR	36,84	22/01/2026
2.036.473,00	SEK	185.127,44	EUR	3.224,19	22/01/2026
1.354.345,00	USD	1.166.071,85	EUR	(15.309,44)	22/01/2026
				86.421,07	
Contraparte: BNP Paribas SA					
199.767,00	AUD	112.668,75	EUR	875,94	22/01/2026
135.990,59	EUR	241.169,00	AUD	(1.086,37)	22/01/2026
3.000.761,90	EUR	2.626.472,00	GBP	(4.755,18)	22/01/2026
736.065,00	EUR	8.022.665,00	SEK	(5.952,53)	22/01/2026
4.303.727,56	EUR	5.018.559,00	USD	39.569,63	22/01/2026
31.883.733,00	SEK	2.906.738,95	EUR	42.170,05	22/01/2026
8.186.925,00	USD	6.977.978,98	EUR	(21.782,62)	22/01/2026
				49.038,92	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
992.053,00	AUD	556.498,01	EUR	7.367,02	22/01/2026
1.838.456,00	CAD	1.136.646,58	EUR	5.156,29	22/01/2026
1.811.026,73	EUR	3.216.820,00	AUD	(17.363,58)	22/01/2026
1.043.914,72	EUR	1.692.562,00	CAD	(7.275,26)	22/01/2026
7.791.630,08	EUR	6.853.961,00	GBP	(51.428,24)	22/01/2026
1.952.428,25	EUR	354.095.867,00	JPY	27.323,09	22/01/2026
4.571.171,22	EUR	50.058.607,00	SEK	(58.730,98)	22/01/2026
8.843.060,95	EUR	10.334.476,00	USD	62.110,02	22/01/2026
3.656.433,00	GBP	4.150.434,37	EUR	33.652,15	22/01/2026
67.988.752,00	JPY	379.031,18	EUR	(9.393,23)	22/01/2026
17.876.405,00	SEK	1.629.558,29	EUR	23.820,41	22/01/2026
2.853.643,00	USD	2.443.929,68	EUR	(19.256,62)	22/01/2026
14.397,76	EUR	168.905,00	NOK	147,65	29/01/2026
58.463,00	NOK	5.003,48	EUR	(71,06)	29/01/2026
12.944.467,71	EUR	96.648.509,00	DKK	(3.340,30)	19/02/2026
				(7.282,64)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
104.420,00	AUD	58.146,04	EUR	1.203,89	22/01/2026
1.226.806,00	CAD	752.662,59	EUR	9.258,12	22/01/2026
1.585.898,08	EUR	2.844.678,00	AUD	(30.953,68)	22/01/2026
1.127.659,29	EUR	1.833.000,00	CAD	(10.748,27)	22/01/2026
1.755.663,71	EUR	1.546.512,00	GBP	(14.023,02)	22/01/2026
1.240.772,94	EUR	13.634.740,00	SEK	(20.293,97)	22/01/2026
4.887.556,90	EUR	5.698.130,00	USD	45.981,34	22/01/2026
2.287.138,00	GBP	2.582.793,22	EUR	34.381,59	22/01/2026
10.264.856,00	SEK	932.581,49	EUR	16.805,53	22/01/2026
				31.611,53	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
932.235,00	AUD	520.628,51	EUR	9.234,25	22/01/2026
2.832.736,46	EUR	5.019.760,00	AUD	(20.424,90)	22/01/2026
237.477,74	EUR	387.051,00	CAD	(2.904,35)	22/01/2026
456.074,39	EUR	82.262.963,00	JPY	8.834,16	22/01/2026
71.528,00	GBP	81.700,09	EUR	150,61	22/01/2026
77.212.505,00	JPY	423.056,05	EUR	(3.279,77)	22/01/2026
1.191.849,00	USD	1.031.201,96	EUR	(18.503,38)	22/01/2026
				(26.893,38)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
10.394.636,00	AUD	5.899.006,93	EUR	9.198,76	22/01/2026
3.533.559,52	EUR	6.343.552,00	AUD	(71.970,95)	22/01/2026
660.237,04	EUR	1.076.843,00	CAD	(8.547,07)	22/01/2026
2.916.904,38	EUR	2.575.552,00	GBP	(30.313,08)	22/01/2026
1.162.241,25	EUR	207.718.012,00	JPY	32.924,92	22/01/2026
2.794.395,44	EUR	30.609.837,00	SEK	(36.696,21)	22/01/2026
76.767.925,23	EUR	89.921.032,00	USD	364.441,13	22/01/2026
1.960.357,00	GBP	2.225.396,36	EUR	17.856,58	22/01/2026
14.895.494,00	SEK	1.370.453,24	EUR	7.237,91	22/01/2026
6.842.091,00	USD	5.862.118,55	EUR	(48.552,56)	22/01/2026
				235.579,43	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
647.212,00	AUD	361.795,32	EUR	6.066,78	22/01/2026
133.194,00	CAD	81.736,05	EUR	985,50	22/01/2026
297.641,33	EUR	483.173,00	CAD	(2.439,77)	22/01/2026
1.884.339,44	EUR	1.663.106,00	GBP	(18.762,34)	22/01/2026
676.683,00	GBP	764.534,57	EUR	9.795,06	22/01/2026
				(4.354,77)	
Contraparte: JP Morgan SE					
776.987,00	AUD	440.792,97	EUR	838,38	22/01/2026
602.072,00	CAD	370.326,27	EUR	3.597,99	22/01/2026
942.945,96	EUR	1.678.218,00	AUD	(10.924,72)	22/01/2026
515.623,02	EUR	838.652,00	CAD	(5.231,90)	22/01/2026
1.484.191,68	EUR	1.311.651,00	GBP	(16.735,77)	22/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
29.873.261,87	EUR	5.232.080.754,00	JPY	1.426.888,35	22/01/2026
552.466,05	EUR	6.060.131,00	SEK	(8.032,14)	22/01/2026
9.590.467,51	EUR	11.188.176,00	USD	84.128,22	22/01/2026
457.047,00	GBP	516.939,50	EUR	6.060,93	22/01/2026
55.734.621,00	JPY	309.887,95	EUR	(6.873,67)	22/01/2026
6.987.803,00	USD	5.983.333,27	EUR	(45.963,56)	22/01/2026
				1.427.752,11	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
1.556.137,00	AUD	875.644,02	EUR	8.839,45	22/01/2026
8.067.677,00	CAD	4.955.548,51	EUR	54.973,82	22/01/2026
161.488,16	EUR	288.491,00	AUD	(2.484,52)	22/01/2026
5.617.383,00	EUR	9.181.813,00	CAD	(85.058,98)	22/01/2026
43.089.722,80	EUR	39.588.769,00	CHF	529.638,67	22/01/2026
5.921.685,38	EUR	5.199.044,00	GBP	(27.648,04)	22/01/2026
1.034.235,64	EUR	187.200.404,00	JPY	16.484,89	22/01/2026
5.532,33	EUR	23.638,00	PLN	(62,94)	22/01/2026
4.162.895,93	EUR	45.692.551,00	SEK	(63.179,80)	22/01/2026
7.758.833,14	EUR	9.039.467,00	USD	78.190,80	22/01/2026
4.930.921,00	GBP	5.607.739,92	EUR	34.766,55	22/01/2026
54.989.732,00	JPY	312.528,60	EUR	(13.555,89)	22/01/2026
27.544.765,00	SEK	2.521.525,93	EUR	26.086,81	22/01/2026
966.361,00	USD	828.004,30	EUR	(6.909,72)	22/01/2026
				550.081,10	
Contraparte: Nordea Bank Abp					
174.695.430,00	EUR	1.303.334.472,01	DKK	89.942,06	19/02/2026
				89.942,06	
Contraparte: Societe Generale SA					
709.592,00	CAD	435.948,54	EUR	4.751,73	22/01/2026
55.531,44	EUR	49.115,00	GBP	(670,99)	22/01/2026
				4.080,74	
Contraparte: UBS Europe SE					
102.988,02	EUR	180.900,00	AUD	157,02	20/01/2026
5.789.797,00	AUD	3.254.333,47	EUR	36.490,54	22/01/2026
408.553,00	CAD	251.272,64	EUR	2.464,23	22/01/2026
2.765.541,84	EUR	4.930.819,00	AUD	(37.046,18)	22/01/2026
752.577,38	EUR	1.223.346,00	CAD	(7.196,91)	22/01/2026
1.078.521,98	EUR	951.889,00	GBP	(10.730,08)	22/01/2026
444.874,10	EUR	79.926.214,00	JPY	10.335,99	22/01/2026
424.368,31	EUR	4.628.289,00	SEK	(3.702,53)	22/01/2026
4.048.030,00	GBP	4.602.202,17	EUR	30.000,82	22/01/2026
9.710.245,00	SEK	893.543,70	EUR	4.561,54	22/01/2026
				25.334,44	
				2.461.310,61	
				5.429.116,93	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Paying fixed rate 2.1280%	(490.000.000,00)	SEK	514.322,54	8.532,05	27/11/2029
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 2.4000%	(680.000.000,00)	SEK	148.804,43	15.075,98	17/02/2030
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 4.2060%	(100.000,00)	USD	(3.194,31)	18,28	18/02/2035
Receiving float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 3.5960%	174.000.000,00	GBP	259.438,01	(378,82)	15/07/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8870%	(35.000.000,00)	EUR	2.404.443,78	16.797,00	29/07/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8870%	(30.000.000,00)	EUR	2.073.103,58	12.781,00	06/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8710%	(30.000.000,00)	EUR	2.169.342,60	9.916,00	06/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8300%	(30.000.000,00)	EUR	2.389.533,72	29.714,00	11/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Receiving fixed rate 4.5940%	17.300.000,00	GBP	471.564,94	(2.306,49)	15/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.6370%	18.000.000,00	GBP	627.110,16	7.548,67	23/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.6360%	20.000.000,00	GBP	709.574,69	(8.429,13)	25/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9530%	(30.000.000,00)	EUR	1.703.042,05	4.406,00	11/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 1.9030%	250.000.000,00	EUR	(480.926,08)	2.570,00	13/11/2027
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 1.9050%	200.000.000,00	EUR	(376.392,63)	1.088,00	13/11/2027
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.9745%	(40.000.000,00)	EUR	2.110.585,54	0,00	14/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5230%	(50.000.000,00)	EUR	632.770,63	(1.908,00)	14/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9060%	(22.000.000,00)	EUR	1.241.845,34	3.246,00	17/11/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5310%	(50.000.000,00)	EUR	608.455,81	(182,00)	17/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0390%	(30.000.000,00)	EUR	1.204.313,82	0,00	18/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0620%	(30.000.000,00)	EUR	1.065.874,03	4.293,00	21/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.0070%	150.000.000,00	EUR	(473.558,68)	10.005,00	21/11/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.0110%	120.000.000,00	EUR	(360.838,65)	360,00	24/11/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.7350%	(35.000.000,00)	EUR	562.403,80	(1.613,00)	27/11/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7340%	(90.000.000,00)	EUR	1.413.069,95	41.712,00	01/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0010%	(30.000.000,00)	EUR	506.375,33	3.134,00	03/12/2040
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9200%	(10.000.000,00)	EUR	633.298,35	1.062,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9160%	(10.000.000,00)	EUR	642.179,86	0,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.2150%	(27.000.000,00)	EUR	160.178,06	(5.450,00)	16/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.1500%	260.000.000,00	EUR	177.145,95	29.648,00	17/12/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.2090%	(30.000.000,00)	EUR	203.941,54	2.919,00	17/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7260%	(55.000.000,00)	EUR	13.962,17	3.300,00	17/12/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9200%	(70.000.000,00)	EUR	15.785,26	10.779,00	18/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.8870%	30.000.000,00	EUR	96.545,75	(2.182.430,33)	06/08/2055
Paying floating rate EURIBOR 6 months					
			23.064.101,34	(1.983.792,79)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Cross Credit Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				13.318.000,00	Prysmian SpA 5.250% MULTI Perp FC2030	13.881.617,76	1,68
Bonos				2.979.000,00	Q-Park Holding I BV 4.25% 01-09-2030	3.024.673,07	0,37
EUR				9.372.000,00	Q-Park Holding I BV 5.125% 15-02-2030	9.687.499,57	1,17
11.600.000,00	Abertis France SAS 4.25% 18-03-2030	12.040.496,48	1,45	6.120.000,00	RCI Banque SA 3.375% 06-06-2030	6.123.210,05	0,74
13.726.686,00	Aegis Lux 1a Sartl 29-10-2031	13.931.663,62	1,68	6.767.000,00	RCI Banque SA 4.125% 04-04-2031	6.940.347,87	0,84
200.000,00	Akelius Residential Property 0.75% 22-02-2030	179.217,40	0,02	2.528.000,00	Rexel SA 2.125% 15-06-2028	2.493.319,27	0,30
13.909.000,00	Akelius Residential Property 1.125% 11-01-2029	13.096.035,30	1,58	10.881.000,00	Seche Environnement SACA 4.5% 25-03-2030	11.109.317,98	1,34
1.800.000,00	Aroundtown SA 3.25% 02-01-2031	1.747.752,63	0,21	1.400.000,00	SES SA 2.875% MULTI Perp FC2026	1.377.250,00	0,17
11.900.000,00	Aroundtown SA 3.5% 13-05-2030	11.770.046,66	1,42	12.400.000,00	Siemens Energy Finance BV 4.25% 05-04-2029	12.851.716,74	1,55
5.310.000,00	Asmodee Group AB 4.25% 15-12-2031	5.360.574,03	0,65	5.000.000,00	SoftBank Group Corp 6.500% MULTI 29-10-2062	4.622.043,75	0,56
2.592.000,00	Asmodee Group AB 5.75% 15-12-2029	1.456.158,23	0,18	5.973.000,00	Stellantis NV 3.875% 06-06-2031	5.983.688,29	0,72
13.258.000,00	Belden Inc 3.375% 15-07-2027	13.293.329,70	1,60	7.700.000,00	Stellantis NV 4% 19-03-2034	7.490.159,56	0,90
13.200.000,00	Carrefour SA 3.75% 24-05-2033	13.250.106,53	1,60	13.858.000,00	TDC Net A/S 4.625% 22-10-2033	13.872.017,37	1,67
12.671.000,00	Castellum AB 4.125% 10-12-2030	13.007.003,65	1,57	12.393.000,00	Techem Verwaltungsgesellscha FRN 15-07-2032	12.521.149,15	1,51
400.000,00	Citycon Treasury BV 2.375% 15-01-2027	391.118,49	0,05	8.400.000,00	Telefonica Emisiones SA 3.724% 23-01-2034	8.308.709,53	1,00
10.550.000,00	Citycon Treasury BV 5% 11-03-2030	10.051.665,70	1,21	5.000.000,00	Telefonica Europe BV 2.376% MULTI Perp FC2029	4.762.182,05	0,57
4.336.000,00	Citycon Treasury BV 5.375% 08-07-2031	4.124.864,78	0,50	5.700.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 3.625% 18-03-2033	5.675.072,00	0,69
5.003.000,00	CPI Property Group SA 4.75% 22-07-2030	4.823.529,23	0,58	5.840.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 4.25% 22-05-2031	6.099.079,72	0,74
7.900.000,00	CPI Property Group SA 6% 27-01-2032	7.957.192,84	0,96	2.730.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01-06-2030	2.894.417,26	0,35
13.364.000,00	Dufry One BV 4.75% 18-04-2031	13.842.134,70	1,67	5.804.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 4.375% 09-05-2030	5.978.692,90	0,72
3.400.000,00	Electricite de France SA 4.625% 07-05-2045	3.299.640,52	0,40	6.147.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 7.375% 15-09-2029	6.936.641,08	0,84
9.900.000,00	Electricite de France SA 4.75% 17-06-2044	9.855.900,39	1,19	3.200.000,00	Traton Finance Luxembourg SA 2.875% 26-08-2028	3.190.621,60	0,39
13.400.000,00	Eurogrid GmbH 3.915% 01-02-2034	13.610.146,10	1,64	9.600.000,00	Traton Finance Luxembourg SA 3.75% 27-03-2030	9.754.690,82	1,18
1.452.000,00	Fibercop SpA 6.875% 15-02-2028	1.542.933,35	0,19	12.779.000,00	Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15-07-2030	13.484.088,59	1,63
6.187.000,00	Fibercop SpA 7.875% 31-07-2028	6.777.249,81	0,82	2.730.000,00	Upjohn Finance BV 1.908% 23-06-2032	2.398.613,37	0,29
17.603.000,00	Fiserv Funding ULC 3.5% 15-06-2032	17.269.752,18	2,08	10.694.000,00	Utah Acquisition Sub Inc 3.125% 22-11-2028	10.742.157,53	1,30
13.100.000,00	Flutter Treasury DAC 4% 04-06-2031	13.110.077,60	1,58	13.750.000,00	Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2077	13.705.725,00	1,65
3.240.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 3.778% 16-09-2029	3.255.260,40	0,39	5.800.000,00	Volkswagen Bank GmbH 3.125% 10-12-2029	5.772.551,50	0,70
5.225.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 4.066% 21-08-2030	5.276.250,48	0,64	8.000.000,00	Volkswagen Financial Service 3.625% 19-05-2029	8.113.732,22	0,98
5.000.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14-02-2030	5.120.934,50	0,62	5.000.000,00	Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	4.550.915,72	0,55
13.423.000,00	Forvia SE 5.375% 15-03-2031	13.826.396,73	1,67	4.100.000,00	ZF Europe Finance BV 4.75% 31-01-2029	4.089.802,82	0,49
500.000,00	Grand City Properties 1.500% MULTI Perp FC2026	493.402,00	0,06	2.000.000,00	ZF Europe Finance BV 6.125% 13-03-2029	2.079.277,07	0,25
7.700.000,00	Grand City Properties SA 4.375% 09-01-2030	7.997.496,23	0,97	200.000,00	ZF Europe Finance BV 7% 12-06-2030	211.319,32	0,03
4.000.000,00	Grifols SA 2.25% 15-11-2027	3.993.301,56	0,48	GBP			
9.300.000,00	Grifols SA 7.125% 01-05-2030	9.784.977,00	1,18	11.400.000,00	Abertis Infraestructuras SA 3.375% 27-11-2026	12.990.389,42	1,57
13.268.000,00	H Lundbeck A/S 3.375% 02-06-2029	13.348.974,26	1,61	5.800.000,00	B&M European Value Retail SA 4% 15-11-2028	6.403.058,45	0,77
1.000.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.375% MULTI Perp FC2026	1.001.864,58	0,12	6.062.000,00	B&M European Value Retail SA 6.5% 27-11-2031	6.866.762,70	0,83
1.500.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.875% 05-11-2029	1.518.120,42	0,18	11.902.000,00	Future PLC 6.75% 10-07-2030	13.579.250,89	1,64
11.096.000,00	Heimstaden Bostad AB 6.250% MULTI Perp FC2029	11.616.125,00	1,40	8.878.000,00	Heathrow Finance PLC MULTI 01-09-2029	9.563.279,87	1,15
5.843.000,00	Iliad Holding SAS 5.375% 15-04-2030	6.045.498,41	0,73	3.328.000,00	Heathrow Funding Ltd 2.625% 16-03-2028	3.647.570,72	0,44
2.150.000,00	Iliad Holding SAS 6.875% 15-04-2031	2.301.218,07	0,28	3.000.000,00	Miller Homes Group Finco PLC 7% 15-05-2029	3.472.459,43	0,42
11.500.000,00	Infrastrutture Wireless Ital 3.625% 13-10-2032	11.354.916,00	1,37	5.438.000,00	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030	5.739.453,97	0,69
13.414.000,00	Matterhorn Telecom SA 3.875% 15-10-2030	13.400.887,82	1,62	6.446.000,00	Virgin Media Secured Finance 5.25% 15-05-2029	7.163.913,42	0,86
9.239.000,00	Miller Homes Group Finco PLC FRN 15-10-2030	9.388.466,89	1,13	69.426.138,87			8,38
5.900.000,00	National Grid PLC 3.245% 30-03-2034	5.709.072,72	0,69				
5.900.000,00	National Grid PLC 4.275% 16-01-2035	6.127.381,10	0,74				
12.600.000,00	Nexans SA 4.125% 29-05-2029	12.940.640,92	1,56				
12.604.000,00	Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	13.039.584,94	1,57				
5.000.000,00	Organon & Co / Organon Forei 2.875% 30-04-2028	4.869.615,12	0,59				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Cross Credit Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
USD			
500.000,00	Iliad Holding SAS 7% 15-04-2032	439.068,64	0,05
		439.068,64	0,05
	Total bonos	668.790.483,11	80,73
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	668.790.483,11	80,73
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
Bonos			
EUR			
13.846.000,00	Almaviva-The Italian Innovat 5% 30-10-2030	13.989.997,90	1,69
6.365.000,00	Crown European Holdings SACA 4.5% 15-01-2030	6.614.299,02	0,80
7.406.000,00	Crown European Holdings SACA 4.75% 15-03-2029	7.762.315,30	0,94
13.660.000,00	DXC Capital Funding DAC 4.25% 09-12-2030	13.658.254,42	1,65
6.800.000,00	Eroski S Coop 5.75% 15-05-2031	7.060.681,40	0,85
5.150.000,00	Fibercop SpA 4.75% 30-06-2030	5.252.174,40	0,63
200.000,00	Fibercop SpA 5.125% 30-06-2032	203.821,90	0,02
5.400.000,00	Grand City Properties 4.750% MULTI Perp FC2031	5.255.918,05	0,63
12.985.000,00	Lottomatica Group Spa 4.875% 31-01-2031	13.411.689,22	1,62
12.500.000,00	Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10-07-2029	13.150.781,31	1,59
11.300.000,00	Rexel SA 4% 15-09-2030	11.478.302,70	1,39
13.500.000,00	SES SA 5.500% MULTI 12-09-2054	13.064.665,50	1,58
		110.902.901,12	13,39
USD			
6.100.000,00	ZF North America Capital Inc 7.125% 14-04-2030	5.239.519,69	0,63
2.600.000,00	ZF North America Capital Inc 7.5% 24-03-2031	2.235.394,06	0,27
		7.474.913,75	0,90
	Total bonos	118.377.814,87	14,29
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	118.377.814,87	14,29
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)			
EUR			
1.000.000,00	iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	5.840.400,00	0,70
		5.840.400,00	0,70
	Total organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)	5.840.400,00	0,70
	Total inversiones en valores	793.008.697,98	95,72
	Saldo bancario	23.243.816,54	2,81
	Otros activos netos	12.182.773,86	1,47
	Total activos netos	828.435.288,38	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Cross Credit Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	17,40	Renta fija privada	95,02
Países Bajos	16,15	Fondos de renta fija abiertos	0,70
Luxemburgo	13,04		
Italia	8,02		
Reino Unido	7,33		
Estados Unidos	6,04		
Irlanda	6,02		
Suecia	5,75		
España	5,09		
Alemania	4,83		
Dinamarca	3,29		
Finlandia	1,77		
Japón	0,56		
Jersey	0,44		
Total	95,72	Total	95,72

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Cross Credit Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(1.000.000,00)	EUR	109.746,32	690,69	110.437,01	20/12/2030
					109.746,32	690,69	110.437,01	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(355,00)	(41.236.800,00)	0,00	191.425,53
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	64,00	8.164.480,00	0,00	(15.260,00)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(8,00)	(880.960,00)	0,00	17.313,64
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	391,00	41.754.890,00	0,00	(50.202,50)
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(13,00)	(1.187.810,00)	(2.382,70)	(8.523,03)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(9,00)	(1.012.359,42)	1.196,10	1.398,53
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(17,00)	(3.549.148,48)	1.242,65	64,05
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	3,00	346.687,50	(637,92)	(3.220,96)
US ULTRA BOND CBT 3/2026	31/03/2026	USD	(1,00)	(118.093,75)	239,22	1.259,69
					(342,65)	134.254,95

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
164.397,50	EUR	1.951.843,72	NOK	(263,67)	30/01/2026
162.965,66	EUR	1.782.941,40	SEK	(1.944,59)	30/01/2026
123.597.483,23	NOK	10.398.028,51	EUR	28.865,56	30/01/2026
275.049.672,00	SEK	24.899.227,73	EUR	540.654,94	30/01/2026
				567.312,24	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
33.928,52	EUR	39.411,00	USD	438,60	20/01/2026
				438,60	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
1.798,28	EUR	21.229,00	NOK	6,48	20/01/2026
315.064,35	EUR	368.335,00	USD	2.069,98	20/01/2026
767.312,00	GBP	873.310,70	EUR	4.818,87	20/01/2026
				6.895,33	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
69.755.204,34	EUR	61.807.135,92	GBP	(977.661,87)	20/01/2026
				(977.661,87)	
Contraparte: JP Morgan SE					
5.684,07	EUR	6.577,00	USD	95,18	20/01/2026
				95,18	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
5.404.341,91	EUR	6.277.884,00	USD	69.643,16	20/01/2026
8.289,00	USD	7.163,05	EUR	(119,36)	20/01/2026
				69.523,80	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Cross Credit Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: UBS Europe SE					
2.337.685,62	EUR	2.753.457,00	USD	(2.057,96)	20/01/2026
2.031,00	USD	1.760,39	EUR	(34,52)	20/01/2026
				(2.092,48)	
				(902.801,44)	
				(335.489,20)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - European Financial Debt Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				22.500.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 3.25% 01-09-2028	22.360.905,00	1,17
Bonos				15.000.000,00	DNB Bank ASA 4.625% MULTI 28-02-2033	15.499.523,37	0,81
EUR				4.221.000,00	ELM BV for Helvetia Sch 3.375% MULTI 29-09-2047	4.240.056,72	0,22
40.000.000,00	Aareal Bank AG 5.625% MULTI 12-12-2034	41.661.350,00	2,17	21.400.000,00	Erste Group Bank AG 6.375% MULTI Perp FC2032	22.310.580,70	1,16
17.900.000,00	ABN AMRO Bank NV 6.875% MULTI Perp FC2031	19.588.507,00	1,02	1.400.000,00	Eurobank SA 5.875% MULTI 28-11-2029	1.512.568,18	0,08
21.371.000,00	AIB Group PLC 2.875% MULTI 30-05-2031	21.377.481,63	1,12	8.300.000,00	Fidelidade - Co De Segu 4.250% MULTI 04-09-2031	8.376.004,59	0,44
1.409.000,00	AIB Group PLC 4.625% MULTI 20-05-2035	1.465.354,04	0,08	22.000.000,00	Generali 4.1562% 03-01-2035	22.095.049,44	1,15
10.000.000,00	Allianz SE 4.252% MULTI 05-07-2052	10.271.903,25	0,54	5.000.000,00	Generali 4.250% MULTI 14-12-2047	5.128.299,04	0,27
12.000.000,00	Allianz SE 4.851% MULTI 26-07-2054	12.694.924,45	0,66	4.435.000,00	Generali 5.399% 20-04-2033	4.831.049,41	0,25
8.000.000,00	Allianz SE 5.824% MULTI 25-07-2053	8.946.879,86	0,47	21.100.000,00	Generali 5.8% 06-07-2032	23.478.728,87	1,23
25.300.000,00	ASN Bank NV 4.125% MULTI 27-11-2035	25.584.839,56	1,34	9.900.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 0.375% 09-03-2026	9.866.311,03	0,51
11.700.000,00	ASN Bank NV 7.000% MULTI Perp FC2027	12.211.606,57	0,64	15.470.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 4.75% 02-05-2029	16.222.139,68	0,85
5.600.000,00	ASR Nederland NV 3.375% MULTI 02-05-2049	5.615.262,04	0,29	600.000,00	Ibercaja Banco SA 4.375% MULTI 30-07-2028	616.251,31	0,03
23.000.000,00	ASR Nederland NV 6.500% MULTI Perp FC2035	24.280.615,70	1,27	4.932.404,00	Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2027	4.697.850,50	0,25
200.000,00	ASR Nederland NV 7.000% MULTI 07-12-2043	236.142,39	0,01	5.665.504,00	Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2028	4.967.460,97	0,26
33.600.000,00	Athora Holding Ltd 5.875% 10-09-2034	35.853.961,96	1,87	5.665.504,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2029	4.810.816,79	0,25
3.000.000,00	Athora Holding Ltd 6.625% 16-06-2028	3.203.791,40	0,17	4.398.604,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2030	3.706.559,53	0,19
12.000.000,00	Athora Netherlands NV 5.375% MULTI 31-08-2032	12.307.138,48	0,64	27.357.000,00	Jyske Bank A/S 5.125% MULTI 01-05-2035	28.797.758,02	1,50
10.846.000,00	AXA SA 5.500% MULTI 11-07-2043	11.917.126,45	0,62	1.800.000,00	KBC Group NV 6.000% MULTI Perp FC2030	1.854.154,35	0,10
44.460.000,00	Banca Monte dei Paschi 5.375% MULTI 18-01-2028	48.278.002,50	2,52	3.800.000,00	mBank SA 3.771% MULTI 03-03-2032	3.803.781,49	0,20
3.534.000,00	Banca Monte dei Paschi di Si 10.5% 23-07-2029	4.322.226,10	0,23	35.000.000,00	mBank SA 4.034% MULTI 27-09-2030	36.005.347,34	1,88
22.700.000,00	Banco de Credito Social 1.750% MULTI 09-03-2028	22.429.936,28	1,17	11.000.000,00	Nationwide Building Soc 4.000% MULTI 30-07-2035	11.131.662,01	0,58
15.900.000,00	Bankinter SA 4.125% MULTI 08-08-2035	16.136.453,04	0,84	17.556.000,00	NN Group NV 6.000% MULTI 03-11-2043	19.755.324,27	1,03
35.900.000,00	Banque Federative du Cr 4.000% MULTI 15-01-2035	36.230.415,56	1,89	11.970.000,00	NN Group NV 6.375% MULTI Perp FC2030	12.694.843,35	0,66
20.100.000,00	BAWAG Group AG 6.750% MULTI 24-02-2034	21.848.880,90	1,14	23.300.000,00	Novo Banco SA 9.875% MULTI 01-12-2033	26.931.425,67	1,41
2.100.000,00	Belfius Bank SA 5.250% MULTI 19-04-2033	2.194.955,70	0,11	31.200.000,00	Nykredit Realkredit FRN 24-04-2035 EURIBOR 3M FL	31.646.160,00	1,65
8.000.000,00	Belfius Bank SA 6.125% MULTI Perp FC2031	8.249.236,00	0,43	21.100.000,00	Nykredit Realkredit FRN 29-12-2032 EUR SWAP 5Y	21.969.467,70	1,15
100,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2029	92,14	0,00	14.900.000,00	Oldenburgische Landesba 8.000% MULTI 24-04-2034	16.883.303,57	0,88
100,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2029	94,11	0,00	10.000.000,00	Oldenburgische Landesba 8.500% MULTI 24-04-2034	11.429.986,37	0,60
100,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026	99,81	0,00	29.016.000,00	Permanent TSB Group Ho 13.250% MULTI Perp FC2027	33.734.727,00	1,76
24.000.000,00	CaixaBank SA 4.000% MULTI 05-03-2037	24.169.167,56	1,26	9.000.000,00	Permanent TSB Group Hol 3.875% MULTI 22-12-2035	8.999.077,50	0,47
10.000.000,00	CNP Assurances SA 5.250% MULTI 18-07-2053	10.674.383,41	0,56	29.000.000,00	Piraeus Bank SA 6.750% MULTI 05-12-2029	31.967.528,85	1,67
13.100.000,00	Commerzbank AG 6.750% MULTI 05-10-2033	14.217.243,11	0,74	22.000.000,00	Raiffeisen Bank Interna 7.375% MULTI 20-12-2032	23.424.460,38	1,22
26.300.000,00	Credit Agricole Assurances S 1.5% 06-10-2031	23.548.393,75	1,23	18.500.000,00	Santander Bank Polska S 3.500% MULTI 07-10-2031	18.399.973,71	0,96
18.000.000,00	Credit Agricole SA 4.125% MULTI 18-03-2035	18.324.726,09	0,96	4.500.000,00	SCOR SE 3.625% MULTI 27-05-2048	4.535.427,68	0,24
13.500.000,00	Credit Agricole SA 6.500% MULTI Perp FC2029	14.280.701,63	0,75	16.800.000,00	SCOR SE 6.000% MULTI Perp FC2034	17.286.253,85	0,90
7.000.000,00	Crelan SA 5.250% MULTI 23-01-2032	7.563.073,00	0,39	12.240.000,00	SoftBank Group Corp 5.75% 08-07-2032	12.468.764,97	0,65
10.100.000,00	Crelan SA 5.375% MULTI 30-04-2035	10.764.976,11	0,56	19.411.000,00	SoftBank Group Corp 5.875% 10-07-2031	19.888.161,19	1,04
11.500.000,00	Crelan SA 5.75% 26-01-2028	12.177.980,80	0,64	15.000.000,00	Svenska Handelsbanken A 5.000% MULTI 16-08-2034	15.848.812,23	0,83
17.100.000,00	Deutsche Pfandbriefbank 7.125% MULTI 04-10-2035	17.750.047,95	0,93	1.000.000,00	UBS AG/London 0.25% 01-09-2028	937.708,58	0,05
20.300.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 0.1% 02-02-2026	20.250.772,50	1,06	20.600.000,00	Unicaja Banco SA 4.875% MULTI Perp FC2026	20.786.522,70	1,08

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Financial Debt Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
6.100.000,00	Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	5.552.117,17	0,29	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
7.100.000,00	Worldline SA/France 4.125% 12-09-2028	6.413.510,05	0,33	Bonos			
21.100.000,00	Worldline SA/France 5.25% 27-11-2029	18.733.215,07	0,98	EUR			
17.900.000,00	Worldline SA/France 5.5% 10-06-2030	15.654.760,75	0,82	48.700.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 8.375% MULTI 23-09-2033	54.386.191,93	2,84
30.000.000,00	Wuestenrot & Wuerttembe 2.125% MULTI 10-09-2041	26.850.000,00	1,40	14.200.000,00	Bank of Cyprus Pcl 5.000% MULTI 02-05-2029	14.897.607,96	0,78
30.400.000,00	X3G Mergeco SpA 7% 15-05-2030	28.693.966,01	1,50	7.400.000,00	doValue SpA 7% 28-02-2030	7.900.975,02	0,41
	1.288.427.099,79	67,25		7.900.000,00	Ethias SA 4.75% 07-05-2035	8.217.146,66	0,43
	GBP			5.000.000,00	Eurobank SA 4.875% MULTI 30-04-2031	5.316.553,82	0,28
5.000.000,00	Chesnara PLC 4.75% 04-08-2032	5.338.010,85	0,28	8.000.000,00	Gothaer Allgemeine Vers 5.000% MULTI 20-06-2045	8.243.073,51	0,43
6.000.000,00	Chesnara PLC 8.500% MULTI Perp FC2030	7.114.585,79	0,37	5.000.000,00	Sogecap SA 6.500% MULTI 16-05-2044	5.678.793,75	0,30
29.479.000,00	HSBC Holdings PLC 8.201% MULTI 16-11-2034	37.339.978,81	1,95	37.000.000,00	Viridium Group Sarl 4.375% 16-11-2035	36.036.168,50	1,88
22.617.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10-06-2030	26.139.072,28	1,36		140.676.511,15	7,34	
12.415.000,00	Nationwide Building So 7.875% MULTI Perp FC2031	15.040.576,78	0,78	USD			
184.984,00	Nationwide Building Society MULTI Perpetual	27.785.590,71	1,45	10.867.000,00	Centene Corp 4.25% 15-12-2027	9.195.991,97	0,48
28.621.000,00	Phoenix Group Holdings PLC 5.625% 28-04-2031	33.144.446,57	1,73	15.300.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 8.248% MULTI 21-11-2033	15.397.359,73	0,80
10.000.000,00	Swedbank AB 7.272% MULTI 15-11-2032	12.003.019,05	0,63		24.593.351,70	1,28	
	163.905.280,84	8,55		Total bonos	165.269.862,85	8,63	
	USD			Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
28.561.000,00	Argentum Netherlands BV 5.625% MULTI 15-08-2052	24.575.192,18	1,28		165.269.862,85	8,63	
11.561.000,00	Centene Corp 2.45% 15-07-2028	9.209.974,80	0,48	Total inversiones en valores			
2.220.000,00	Cloverie PLC for Zurich 5.625% MULTI 24-06-2046	1.895.852,45	0,10		1.806.732.747,27	94,30	
559.000,00	Credit Suisse USA LLC 7.125% 15-07-2032	544.758,76	0,03	Saldos bancarios			
30.406.000,00	Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	28.618.488,82	1,49		87.437.395,61	4,56	
19.000.000,00	Legal & General Group P 5.250% MULTI 21-03-2047	16.256.228,54	0,85	Otros activos netos			
500.000,00	Nationwide Building Society 4% 14-09-2026	424.423,66	0,02		21.834.796,49	1,14	
15.312.000,00	Phoenix Group Holdings PLC 5.375% 06-07-2027	13.161.031,05	0,69	Total activos netos			
29.500.000,00	RLGH Finance Bermuda Ltd 6.75% 02-07-2035	26.659.984,06	1,39		1.916.004.939,37	100,00	
28.529.000,00	RLGH Finance Bermuda Ltd 8.25% 17-07-2031	27.502.789,40	1,44				
17.000.000,00	SCOR SE 5.250% MULTI Perp FC2029	13.733.899,27	0,72				
12.901.000,00	SoftBank Group Corp 7.25% 10-07-2032	11.131.067,81	0,58				
3.800.000,00	UniCredit SpA 4.625% 12-04-2027	3.252.419,15	0,17				
15.301.000,00	Zurich Finance Ireland 3.500% MULTI 02-05-2052	11.900.135,05	0,62				
	188.866.245,00	9,86					
Total bonos	1.641.198.625,63	85,66					
Acciones							
	SEK						
73.456,00	Intrum	264.258,79	0,01				
	264.258,79	0,01					
Total acciones	264.258,79	0,01					
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
	1.641.462.884,42	85,67					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Financial Debt Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Alemania	12,40	Renta fija privada	94,28
Francia	10,57	Servicios de apoyo diversificados	0,01
Italia	9,89		
Reino Unido	8,70		
Países Bajos	8,41		
España	7,23		
Bermudas	4,87		
Dinamarca	4,30		
Irlanda	4,14		
Austria	3,53		
Polonia	3,04		
Bélgica	2,66		
Estados Unidos	2,48		
Suecia	2,42		
Japón	2,27		
Grecia	2,02		
Luxemburgo	1,88		
Portugal	1,84		
Noruega	0,81		
Chipre	0,78		
Suiza	0,05		
Total	94,30	Total	94,30

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Financial Debt Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente*	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC								
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. (No ref obligation)	Venta	5,00%	(2.000.000,00)	EUR	(19.707,90)	204.780,12	185.072,22	20/12/2027
					(19.707,90)	204.780,12	185.072,22	
Contraparte: BNP Paribas SA								
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, SOCIEDAD ANONIMA (No ref obligation)	Venta	1,00%	(27.000.000,00)	EUR	(433.438,67)	541.286,66	107.847,99	20/06/2026
INTESA SANPAOLO SPA (No ref obligation)	Compra	1,00%	50.000.000,00	EUR	(261.950,90)	(222.028,54)	(483.979,44)	20/06/2030
Svenska Handelsbanken AB (No ref obligation)	Venta	1,00%	(50.000.000,00)	EUR	307.691,23	122.061,76	429.752,99	20/06/2030
					(387.698,34)	441.319,88	53.621,54	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE								
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. (No ref obligation)	Venta	5,00%	(2.000.000,00)	EUR	(19.707,90)	204.780,12	185.072,22	20/12/2027
					(19.707,90)	204.780,12	185.072,22	
Contraparte: JP Morgan SE								
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. (No ref obligation)	Venta	5,00%	(1.000.000,00)	EUR	(55.816,11)	125.509,62	69.693,51	20/06/2027
					(55.816,11)	125.509,62	69.693,51	
					(482.930,25)	976.389,74	493.459,49	

(*) Se indica «No ref obligation» (sin obligación de referencia) cuando no existe ningún bono de referencia subyacente disponible en la base de datos oficial RED de Markit.

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	2.012,00	233.713.920,00	0,00	(1.369.958,94)
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	(603,00)	(72.450.450,00)	18.090,00	334.733,74
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	366,00	46.690.620,00	0,00	(439.209,52)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	997,00	106.469.630,00	0,00	(152.042,50)
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(658,00)	(60.121.460,00)	(120.601,43)	(431.396,23)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(367,00)	(76.619.852,48)	26.826,55	1.382,83
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(1.118,00)	(122.220.106,58)	96.585,23	282.735,95
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	(167,00)	(19.298.937,50)	35.510,76	180.433,15
					56.411,11	(1.593.321,52)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
6.382.475,17	CHF	6.858.627,82	EUR	6.058,32	30/01/2026
47.434,00	EUR	44.029,07	CHF	78,23	30/01/2026
23.336,04	EUR	35.194,30	SGD	28,21	30/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Financial Debt Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
5.174.787,70	EUR	6.094.507,60	USD	(1.549,77)	30/01/2026
8.482.537,58	SGD	5.649.829,98	EUR	(32.128,10)	30/01/2026
125.645.049,99	USD	108.452.988,42	EUR	(1.734.135,27)	30/01/2026
				(1.761.648,38)	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
289.375,26	EUR	3.177.200,00	SEK	(4.506,98)	10/02/2026
74.903,00	SEK	6.767,34	EUR	160,86	10/02/2026
71.061,75	EUR	530.270,00	DKK	16,11	27/02/2026
4.617,28	EUR	6.923,00	SGD	29,95	27/02/2026
				(4.300,06)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
7.782,89	EUR	85.084,00	SEK	(87,22)	10/02/2026
101.083,00	SEK	9.278,90	EUR	71,17	10/02/2026
222.452.084,65	EUR	257.618.200,00	USD	3.921.994,06	27/02/2026
				3.921.978,01	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
22.990,81	EUR	250.889,00	SEK	(216,04)	10/02/2026
302.520,00	SEK	27.601,63	EUR	380,75	10/02/2026
1.094.515,30	EUR	8.167.067,00	DKK	290,59	27/02/2026
2.156.185,07	EUR	1.900.250,00	GBP	(14.347,28)	27/02/2026
				(13.891,98)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
35.634,00	SEK	3.237,58	EUR	58,45	10/02/2026
1.854,33	EUR	13.837,00	DKK	0,45	27/02/2026
				58,90	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
2.889,13	EUR	31.270,00	SEK	(3,35)	10/02/2026
46.542,00	SEK	4.251,49	EUR	53,54	10/02/2026
663.372,57	EUR	4.949.997,00	DKK	171,33	27/02/2026
				221,52	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
160.827.469,18	EUR	142.048.112,00	GBP	(1.423.767,95)	27/02/2026
				(1.423.767,95)	
Contraparte: JP Morgan SE					
5.070,74	EUR	55.268,00	SEK	(41,48)	10/02/2026
				(41,48)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
10.504,55	EUR	115.627,00	SEK	(190,57)	10/02/2026
306.157,00	SEK	27.931,14	EUR	387,64	10/02/2026
256,96	EUR	1.918,00	DKK	(0,01)	27/02/2026
2.072.346,41	EUR	1.819.470,00	GBP	(5.940,83)	27/02/2026
				(5.743,77)	
Contraparte: UBS Europe SE					
3.205,03	EUR	34.906,00	SEK	(23,73)	10/02/2026
104.719,00	SEK	9.638,87	EUR	47,57	10/02/2026
13.611.307,00	DKK	1.823.857,11	EUR	(213,27)	27/02/2026
1.929.833,61	EUR	1.694.089,00	GBP	(5.238,27)	27/02/2026
				(5.427,70)	
				2.469.085,49	
				707.437,11	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Barclays Bank Ireland PLC abonó en total 260.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

BNP Paribas SA abonó en total 170.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

Goldman Sachs Bank Europe SE abonó en total 260.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
EUR							
2.700.000,00	Abertis Infraestructur 2.625% MULTI Perp FC2027	2.674.205,76	0,09	9.900.000,00	Bertrand Franchise Finance S 6.5% 18-07-2030	9.974.348,66	0,32
8.900.000,00	Abertis Infraestructur 4.746% MULTI Perp FC2030	9.086.591,05	0,29	7.200.000,00	Boels Topholding BV 6.25% 15-02-2029	7.434.911,95	0,24
16.500.000,00	Abertis Infraestructur 4.870% MULTI Perp FC2029	17.004.879,38	0,54	19.063.000,00	CAB SELAS 3.375% 01-02-2028	18.579.667,18	0,59
5.100.000,00	ABN AMRO Bank NV 4.750% MULTI Perp FC2027	5.150.461,95	0,16	1.600.000,00	CaixaBank SA 3.625% MULTI Perp FC2028	1.553.259,20	0,05
18.200.000,00	Accor SA 4.875% MULTI Perp FC2030	18.700.732,59	0,60	10.800.000,00	CaixaBank SA 6.250% MULTI Perp FC2032	11.367.162,00	0,36
5.125.000,00	Achmea BV 4.625% MULTI Perp FC2029	5.115.072,39	0,16	2.600.000,00	CaixaBank SA 7.500% MULTI Perp FC2030	2.881.092,50	0,09
7.700.000,00	Achmea BV 6.125% MULTI Perp FC2035	7.953.789,95	0,25	11.850.000,00	Castellum AB 3.125% MULTI Perp FC2026	11.685.038,51	0,37
20.800.000,00	Aegis Lux 1a Sarl 29-10-2031	21.110.601,89	0,67	6.050.000,00	Cerba Healthcare SACA 3.5% 31-05-2028	4.415.368,69	0,14
18.675.000,00	Affielou SAS 6% 25-07-2029	19.492.253,83	0,62	100.000,00	Cerved Group SpA 6% 15-02-2029	93.649,70	0,00
7.681.000,00	Ahlstrom Holding 3 Oy 3.625% 04-02-2028	7.622.488,11	0,24	14.925.000,00	Cerved Group SpA FRN 15-02-2029	14.044.337,57	0,45
6.000.000,00	Allianz SE 2.625% MULTI Perp FC2030	5.447.564,53	0,17	4.450.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 4.375% 15-01-2028	4.435.783,78	0,14
21.525.000,00	Allied Universal Holdco LLC/ 3.625% 01-06-2028	21.382.204,85	0,68	5.700.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.125% 15-06-2031	5.845.130,99	0,19
8.000.000,00	Alstom SA 5.868% MULTI Perp FC2029	8.481.399,22	0,27	5.250.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.5% 15-05-2030	5.450.925,88	0,17
8.222.000,00	Altice Financing SA 3% 15-01-2028	5.706.578,48	0,18	6.475.000,00	Cidron Aida Finco Sarl 7% 27-10-2031	6.711.866,20	0,21
19.894.555,00	Altice France SA 4.75% 15-10-2030	18.756.601,37	0,60	11.850.000,00	Clarios Global LP / Clarios 4.75% 15-06-2031	12.058.020,36	0,38
2.425.815,00	Altice France SA 5.5% 15-10-2031	2.310.221,88	0,07	2.400.000,00	Cooperatieve Rabobank 3.100% MULTI Perp FC2028	2.331.315,00	0,07
15.750.000,00	Amber Finco PLC 6.625% 15-07-2029	16.592.291,79	0,53	10.200.000,00	Cooperatieve Rabobank 3.250% MULTI Perp FC2026	10.138.988,70	0,32
12.825.000,00	APCOA Group GmbH 6% 15-04-2031	13.085.057,93	0,42	12.425.000,00	CPI Property Group SA 1.5% 27-01-2031	10.182.858,16	0,32
10.425.000,00	APCOA Group GmbH FRN 15-04-2031	10.538.434,85	0,34	21.100.000,00	CPI Property Group SA 1.75% 14-01-2030	18.008.325,58	0,57
9.825.000,00	Aramark International Financ 4.375% 15-04-2033	9.847.785,34	0,31	2.750.000,00	CPI Property Group SA 3.750% MULTI Perp FC2028	2.425.025,69	0,08
3.095.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 2% 01-09-2028	3.010.888,90	0,10	2.300.000,00	CPI Property Group SA 4.75% 22-07-2030	2.217.492,95	0,07
6.750.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 3% 01-09-2029	6.429.247,00	0,20	4.550.000,00	CPI Property Group SA 4.875% MULTI Perp FC2026	4.343.651,05	0,14
6.725.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 5% 30-01-2031	6.804.647,54	0,22	2.450.000,00	CPI Property Group SA 6% 27-01-2032	2.467.737,02	0,08
22.350.000,00	Ardonagh Finco Ltd 6.875% 15-02-2031	23.133.937,38	0,74	1.732.000,00	CPI Property Group SA 7% 07-05-2029	1.844.549,50	0,06
9.700.000,00	Asmodee Group AB 4.25% 15-12-2031	9.792.385,70	0,31	18.300.000,00	CTEC II GmbH 5.25% 15-02-2030	17.157.445,48	0,55
7.725.000,00	Asmodee Group AB 5.75% 15-12-2029	4.339.823,42	0,14	11.200.000,00	Dolcetto Holdco SpA 5.625% 14-07-2032	11.395.927,69	0,36
23.450.000,00	ASR Nederland NV 6.625% MULTI Perp FC2031	25.204.587,63	0,80	4.775.000,00	Dynamo Newco II GmbH 6.25% 15-10-2031	4.875.773,40	0,16
12.175.000,00	Assemblin Caverion Group AB 6.25% 01-07-2030	12.704.140,23	0,40	10.300.000,00	EDP SA 4.375% MULTI 02-12-2055	10.246.723,25	0,33
9.500.000,00	Athora Netherlands NV 6.750% MULTI Perp FC2031	9.888.371,48	0,31	10.700.000,00	EDP SA 4.625% MULTI 16-09-2054	11.005.482,92	0,35
8.908.164,00	Atos SE MULTI 18-12-2029	10.224.434,26	0,33	10.800.000,00	EDP SA 4.750% MULTI 29-05-2054	11.162.547,03	0,36
6.060.000,00	Atos SE MULTI 18-12-2030	6.010.270,81	0,19	8.625.000,00	eircom Finance DAC 5.75% 15-12-2029	8.985.097,61	0,29
3.750.000,00	AXA SA 5.750% MULTI Perp FC2030	3.890.520,00	0,12	24.400.000,00	Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	23.854.196,40	0,76
14.900.000,00	Bach Bidco SpA FRN 15-10-2028	15.113.201,55	0,48	3.000.000,00	Electricite de France 3.000% MULTI Perp FC2027	2.969.496,47	0,09
5.000.000,00	Banco de Sabadell SA 6.500% MULTI Perp FC2031	5.225.550,00	0,17	11.200.000,00	Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	10.715.832,40	0,34
12.800.000,00	Banijay Entertainment SAS 7% 01-05-2029	13.309.721,97	0,42	12.500.000,00	Electricite de France 4.375% MULTI Perp FC2031	12.388.118,75	0,39
7.775.000,00	Bank of Ireland Group 6.125% MULTI Perp FC2032	7.981.572,03	0,25	8.200.000,00	Electricite de France 5.625% MULTI Perp FC2032	8.550.091,59	0,27
7.678.000,00	Belden Inc 3.375% 15-07-2027	7.698.460,21	0,25	12.650.000,00	Elior Group SA 5.625% 15-03-2030	13.162.169,36	0,42
1.675.000,00	Belden Inc 3.375% 15-07-2031	1.639.730,17	0,05	16.150.000,00	Emeria SASU 3.375% 31-03-2028	14.190.971,45	0,45
10.681.000,00	Belden Inc 3.875% 15-03-2028	10.723.079,72	0,34	2.725.000,00	Emeria SASU 7.75% 31-03-2028	2.510.912,00	0,08
4.600.000,00	Belfius Bank SA 6.125% MULTI Perp FC2031	4.743.310,70	0,15	9.750.000,00	Energizer Gamma Acquisition 3.5% 30-06-2029	9.452.242,23	0,30
15.500.000,00	Bellis Acquisition Co PLC 8% 01-07-2031	15.060.977,01	0,48	6.475.000,00	Engineering - Ingegneria Inf 8.625% 15-02-2030	6.967.576,51	0,22
8.400.000,00	Belron UK Finance PLC 4.625% 15-10-2029	8.658.879,98	0,28	11.125.000,00	Entain PLC 4.875% 30-11-2031	11.221.701,77	0,36
				3.750.000,00	Ephios Subco 3 Sarl 7.875% 31-01-2031	4.013.474,30	0,13

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
7.525.000,00 Eurofins Scientific SE 5.750% MULTI Perp FC2032	7.915.773,25	0,25	10.350.000,00 Lion/Polaris Lux 4 SA FRN 01-07-2029	10.501.350,75	0,33
3.100.000,00 EVOCA SpA FRN 09-04-2029	2.990.233,04	0,10	10.852.000,00 Lorca Telecom Bondco SA 4% 18-09-2027	1.617.455,96	0,05
7.642.000,00 Fastighets AB Balder 2.873% MULTI 02-06-2081	7.591.477,28	0,24	2.700.000,00 Lorca Telecom Bondco SA 5.75% 30-04-2029	2.808.095,76	0,09
18.025.000,00 Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	17.943.098,20	0,57	6.950.000,00 Luna 1.5 Sarl 10.5% P-I-K 01-07-2032	7.242.598,48	0,23
232.000,00 Forvia SE 2.375% 15-06-2027	230.880,59	0,01	9.600.000,00 Mangrove Luxco III Sarl FRN 15-07-2029	9.616.416,00	0,31
200.000,00 Forvia SE 2.375% 15-06-2029	195.527,38	0,01	4.425.000,00 Market Bidco Finco PLC 6.75% 31-01-2031	4.387.851,50	0,14
1.127.000,00 Forvia SE 2.75% 15-02-2027	1.125.468,72	0,04	6.125.000,00 Matterhorn Telecom SA 4.5% 30-01-2030	6.301.232,08	0,20
9.725.000,00 Forvia SE 5.125% 15-06-2029	10.077.112,00	0,32	28.725.000,00 Mehilainen Yhtiot Oy 5.125% 30-06-2032	29.237.301,63	0,93
2.150.000,00 Forvia SE 5.375% 15-03-2031	2.214.613,20	0,07	2.175.000,00 Mehilainen Yhtiot Oy FRN 30-06-2032	2.199.766,78	0,07
9.475.000,00 Forvia SE 5.5% 15-06-2031	9.839.478,68	0,31	10.750.000,00 Motel One GmbH/Muenchen 7.75% 02-04-2031	10.346.038,34	0,33
7.150.000,00 Forvia SE 5.625% 15-06-2030	7.478.463,80	0,24	7.900.000,00 Motion Finco Sarl 7.375% 15-06-2030	7.197.080,77	0,23
13.975.000,00 Fressnapf Holding SE 5.25% 31-10-2031	13.993.030,01	0,45	5.850.000,00 Multiversity SpA 7.125% 17-05-2031	6.260.979,11	0,20
4.775.000,00 Goldstory SAS 6.75% 01-02-2030	4.962.016,48	0,16	28.020.000,00 Multiversity SpA FRN 30-10-2028	28.352.409,72	0,90
2.600.000,00 Grand City Properties 1.500% MULTI Perp FC2026	2.565.690,39	0,08	4.600.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb 5.375% 23-10-2030	4.707.899,22	0,15
3.075.000,00 Grifols SA 2.25% 15-11-2027	3.069.850,57	0,10	4.400.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb 5.625% 21-02-2030	4.527.828,78	0,14
25.275.000,00 Grifols SA 3.875% 15-10-2028	25.110.001,62	0,80	5.850.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb FRN 15-10-2032	5.912.282,35	0,19
22.375.000,00 Grifols SA 7.125% 01-05-2030	23.541.812,96	0,75	7.425.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb FRN 23-10-2030	7.551.575,32	0,24
26.575.000,00 Guala Closures SpA 3.25% 15-06-2028	26.202.531,78	0,83	11.075.000,00 NN Group NV 5.750% MULTI Perp FC2034	11.292.009,09	0,36
1.300.000,00 Guala Closures SpA FRN 29-06-2029	1.308.306,62	0,04	7.725.000,00 NN Group NV 6.375% MULTI Perp FC2030	8.192.787,38	0,26
7.750.000,00 Heimstaden Bostad AB 2.625% MULTI Perp FC2027	7.542.420,56	0,24	11.205.000,00 Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15-04-2029	10.973.252,24	0,35
24.425.000,00 Heimstaden Bostad AB 3.000% MULTI Perp FC2027	23.645.938,19	0,75	9.125.000,00 Odido Group Holding BV 5.5% 15-01-2030	9.196.931,28	0,29
6.041.000,00 Heimstaden Bostad AB 3.375% MULTI Perp FC2026	6.052.263,95	0,19	5.725.000,00 Odido Holding BV 3.75% 15-01-2029	5.736.806,29	0,18
2.175.000,00 Heimstaden Bostad AB 3.625% MULTI Perp FC2026	2.152.819,11	0,07	21.500.000,00 Olympus Water US Holding Cor 3.875% 01-10-2028	21.283.170,96	0,68
1.375.000,00 Heimstaden Bostad AB 6.250% MULTI Perp FC2029	1.439.453,13	0,05	2.850.000,00 Olympus Water US Holding Cor 6.125% 15-02-2033	2.836.738,95	0,09
400.000,00 Heimstaden Bostad Treasury B 1.625% 13-10-2031	352.059,27	0,01	27.300.000,00 Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	28.243.467,85	0,90
15.300.000,00 House of HR Group BV 9% 03-11-2029	15.399.036,52	0,49	3.450.000,00 Orsted AS 1.500% MULTI 18-02-3021	2.964.839,35	0,09
21.925.000,00 IHO Verwaltungs GmbH 6.75% P-I-K 15-11-2029	23.244.822,01	0,74	1.150.000,00 Orsted AS 1.750% MULTI 09-12-3019	1.103.765,78	0,04
12.325.000,00 IHO Verwaltungs GmbH 7% P-I-K 15-11-2031	13.346.785,10	0,42	7.325.000,00 Orsted AS 5.125% MULTI 14-03-3024	7.533.999,69	0,24
9.200.000,00 iliad SA 1.875% 11-02-2028	8.994.732,38	0,29	3.175.000,00 Orsted AS 5.250% MULTI 08-12-3022	3.251.870,24	0,10
5.000.000,00 iliad SA 4.25% 09-01-2032	5.053.000,00	0,16	2.777.500,00 PCF GmbH 4.75% 15-04-2029	1.348.655,72	0,04
6.300.000,00 iliad SA 4.25% 15-12-2029	6.465.037,77	0,21	13.025.000,00 Picard Groupe SAS 6.375% 01-07-2029	13.597.125,27	0,43
8.900.000,00 iliad SA 5.375% 14-06-2027	9.181.280,05	0,29	12.895.000,00 PrestigeBidCo GmbH FRN 01-07-2029	13.033.739,08	0,41
500.000,00 iliad SA 5.375% 15-02-2029	527.323,58	0,02	26.725.000,00 Primo Water Holdings Inc / T 3.875% 31-10-2028	26.276.118,02	0,84
2.900.000,00 iliad SA 5.625% 15-02-2030	3.122.814,97	0,10	5.650.000,00 ProGroup AG 5.125% 15-04-2029	5.827.694,01	0,19
2.000.000,00 Intesa Sanpaolo SpA 4.125% MULTI Perp FC2030	1.948.658,00	0,06	14.400.000,00 Progroup AG 5.375% 15-04-2031	14.768.618,44	0,47
3.575.000,00 Intesa Sanpaolo SpA 5.500% MULTI Perp FC2028	3.664.357,13	0,12	8.575.000,00 Prysmian SpA 5.250% MULTI Perp FC2030	8.937.894,00	0,28
12.050.000,00 Intesa Sanpaolo SpA 6.375% MULTI Perp FC2028	12.618.775,06	0,40	6.050.000,00 Q-Park Holding I BV 4.25% 01-09-2030	6.142.756,65	0,20
4.930.364,00 Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2028	4.322.897,09	0,14	9.800.000,00 Q-Park Holding I BV 5.125% 01-03-2029	10.072.741,11	0,32
5.656.322,00 Intrum Investments And Finan 8% 11-09-2027	5.749.468,61	0,18	22.175.000,00 Q-Park Holding I BV 5.125% 15-02-2030	22.921.500,53	0,73
4.930.364,00 Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2029	4.186.578,62	0,13	14.925.000,00 RAY Financing LLC 6.5% 15-07-2031	15.238.551,05	0,49
5.916.437,00 Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2030	4.985.587,69	0,16	4.075.000,00 RAY Financing LLC FRN 15-07-2031	4.122.171,65	0,13
14.850.000,00 Irca SpA FRN 15-12-2029	15.127.574,49	0,48	17.600.000,00 Roquette Freres SA 5.494% MULTI Perp FC2029	18.038.172,93	0,57
31.150.000,00 Iron Mountain Inc 4.75% 15-01-2034	30.367.325,10	0,97			
4.325.000,00 Jyske Bank A/S 3.625% MULTI Perp FC2028	4.149.357,43	0,13			
5.825.000,00 Jyske Bank A/S 7.000% MULTI Perp FC2030	6.292.922,25	0,20			
9.525.000,00 Kaixo Bondco Telecom SA 5.125% 30-09-2029	9.670.964,71	0,31			
15.000.000,00 KBC Group NV 6.000% MULTI Perp FC2030	15.451.286,25	0,49			
10.275.000,00 King US Bidco Inc FRN 01-12-2032	10.379.958,05	0,33			
12.475.000,00 Laboratoire Eimer Selas 5% 01-02-2029	10.529.853,65	0,34			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
6.175.000,00	Rossini Sarl 6.75% 31-12-2029	6.504.825,46	0,21	7.900.000,00	Valeo SE 4.5% 11-04-2030	8.082.274,44	0,26
525.000,00	Rossini Sarl FRN 31-12-2029	227.294,74	0,01	6.800.000,00	Valeo SE 4.625% 23-03-2032	6.811.627,61	0,22
5.075.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 0.75% 14-11-2028	4.312.813,45	0,14	10.800.000,00	Valeo SE 5.125% 20-05-2031	11.148.562,84	0,35
2.900.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	2.390.848,72	0,08	7.825.000,00	Verisure Holding AB 5.5% 15-05-2030	8.137.932,88	0,26
4.675.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 2.25% 12-07-2027	4.452.949,29	0,14	4.275.000,00	Verisure Holding AB 7.125% 01-02-2028	4.401.164,10	0,14
5.950.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 2.375% 04-08-2026	5.884.198,32	0,19	33.800.000,00	Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029	33.975.392,53	1,08
7.400.000,00	Schaeffler AG 4.5% 12-05-2032	7.429.470,50	0,24	600.000,00	Virgin Media Finance PLC 3.75% 15-07-2030	562.398,62	0,02
7.600.000,00	Schaeffler AG 4.5% 28-03-2030	7.796.450,39	0,25	4.458.187,00	Vivion Investments Sarl 28-02-2029	4.462.931,68	0,14
1.500.000,00	Schaeffler AG 4.75% 14-08-2029	1.553.782,57	0,05	1.880.313,00	Vivion Investments Sarl 31-08-2028	1.887.214,48	0,06
11.600.000,00	Schaeffler AG 5.375% 01-04-2031	12.265.915,76	0,39	12.875.000,00	Vivion Investments Sarl 5.625% 08-06-2030	12.451.796,83	0,40
2.725.000,00	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdi 9.5% 15-07-2028	2.872.389,24	0,09	125.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 3.25% 31-01-2031	119.713,96	0,00
8.000.000,00	SCOR SE 6.000% MULTI Perp FC2034	8.231.549,45	0,26	19.525.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 5.625% 15-04-2032	19.695.183,22	0,63
1.796.302,00	Seagull Bidco Ltd 01-10-2030	1.216.142,85	0,04	11.200.000,00	Vodafone Group PLC 3.000% MULTI 27-08-2080	10.804.738,68	0,34
32.454.966,00	Seagull Bidco Ltd 9% P-I-K 01-09-2030	22.069.052,33	0,70	7.325.000,00	Vodafone Group PLC 6.500% MULTI 30-08-2084	7.962.843,78	0,25
6.525.000,00	Selecta Group BV FRN 01-08-2030	6.598.449,74	0,21	13.100.000,00	VZ Secured Financing BV 5.25% 15-01-2033	12.889.745,01	0,41
6.725.000,00	SoftBank Group Corp 2.875% 06-01-2027	6.710.846,92	0,21	19.364.000,00	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	18.350.618,85	0,58
1.941.000,00	SoftBank Group Corp 3.375% 06-07-2029	1.877.721,83	0,06	9.950.000,00	WEPA Hygieneprodukte GmbH 4.5% 30-11-2032	9.992.745,20	0,32
14.750.000,00	SoftBank Group Corp 5.375% 08-01-2029	15.147.940,27	0,48	10.100.000,00	Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	9.192.849,74	0,29
15.325.000,00	Sunrise FinCo I BV 4.625% 15-05-2032	15.509.356,59	0,49	5.400.000,00	Worldline SA/France 4.125% 12-09-2028	4.877.880,88	0,16
10.150.000,00	Synthomer PLC 7.375% 02-05-2029	9.028.457,82	0,29	2.400.000,00	ZF Europe Finance BV 2.5% 23-10-2027	2.370.058,33	0,08
3.525.000,00	TDC Net A/S 4.625% 22-10-2033	3.528.565,54	0,11	17.800.000,00	ZF Europe Finance BV 4.75% 31-01-2029	17.755.729,32	0,57
4.750.000,00	TDC Net A/S 5% 09-08-2032	4.936.526,74	0,16	9.300.000,00	ZF Europe Finance BV 6.125% 13-03-2029	9.668.638,37	0,31
5.825.000,00	TDC Net A/S 6.5% 01-06-2031	6.463.895,67	0,21	5.800.000,00	ZF Finance GmbH 2.25% 03-05-2028	5.537.161,64	0,18
7.248.000,00	TeamSystem SpA 3.5% 15-02-2028	7.254.464,53	0,23	10.700.000,00	ZF Finance GmbH 3.75% 21-09-2028	10.572.191,72	0,34
11.000.000,00	TeamSystem SpA 5% 01-07-2031	11.118.763,32	0,35	3.475.000,00	Ziggo Bond Co BV 3.375% 28-02-2030	3.106.494,80	0,10
8.575.000,00	Techem Verwaltungsgesellscha 5.375% 15-07-2029	8.870.303,00	0,28	4.350.000,00	Ziggo Bond Co BV 6.125% 15-11-2032	4.100.336,01	0,13
23.625.000,00	Techem Verwaltungsgesellscha FRN 15-07-2032	23.869.293,05	0,76			2.254.411.491,64	71,77
18.600.000,00	Telefonica Europe BV 2.376% MULTI Perp FC2029	17.715.317,23	0,56		GBP		
3.200.000,00	Telefonica Europe BV 2.502% MULTI Perp FC2027	3.168.778,64	0,10	16.550.000,00	Allied Universal Holdco LLC/ 4.875% 01-06-2028	18.544.321,76	0,59
5.400.000,00	Telefonica Europe BV 2.875% MULTI Perp FC2027	5.343.479,81	0,17	4.900.000,00	Aroundtown Finance Sar 8.625% MULTI Perp FC2029	5.828.925,71	0,19
7.000.000,00	Telefonica Europe BV 3.875% MULTI Perp FC2026	7.021.850,18	0,22	2.200.000,00	Aviva PLC 7.750% MULTI Perp FC2032	2.662.010,80	0,08
2.000.000,00	Telefonica Europe BV 5.752% MULTI Perp FC2032	2.121.051,25	0,07	4.575.000,00	Bellis Acquisition Co PLC 8.125% 14-05-2030	4.887.758,92	0,16
3.100.000,00	Telefonica Europe BV 6.135% MULTI Perp FC2030	3.311.736,33	0,11	12.025.000,00	CD&R Firefly Bidco PLC 8.625% 30-04-2029	14.470.926,12	0,46
12.100.000,00	Telefonica Europe BV 6.750% MULTI Perp FC2031	13.399.774,08	0,43	5.772.000,00	CPUK Finance Ltd 4.5% 28-08-2027	6.514.349,19	0,21
2.775.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 1.625% 15-10-2028	2.683.787,49	0,09	10.000.000,00	CPUK Finance Ltd 7.875% 28-08-2029	11.928.735,68	0,38
1.059.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027	1.047.084,63	0,03	23.725.000,00	Deuce Finco PLC 7% 20-11-2031	27.503.187,74	0,88
14.875.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 4.125% 01-06-2031	15.121.721,32	0,48	15.850.000,00	Edge Finco PLC 8.125% 15-08-2031	19.339.440,49	0,62
8.450.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 7.875% 15-09-2031	10.150.560,13	0,32	3.300.000,00	Electricite de France 5.875% MULTI Perp FC2029	3.803.182,02	0,12
16.350.000,00	TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15-07-2027	16.455.977,05	0,52	9.525.000,00	Heathrow Finance PLC 6.625% 01-03-2031	10.990.166,23	0,35
10.925.000,00	Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15-07-2030	11.527.793,08	0,37	11.791.000,00	Heathrow Finance PLC MULTI 01-09-2029	12.701.130,08	0,40
4.500.000,00	United Group BV 3.625% 15-02-2028	4.504.075,96	0,14	20.675.000,00	Kane Bidco Ltd 7.75% 15-07-2031	24.233.054,87	0,77
9.600.000,00	United Group BV 4.625% 15-08-2028	9.640.434,55	0,31	18.500.000,00	Legal & General Group 5.625% MULTI Perp FC2031	20.468.160,83	0,65
9.101.000,00	United Group BV 5.25% 01-02-2030	9.094.761,48	0,29	4.275.000,00	Market Bidco Finco PLC 8.75% 31-01-2031	4.831.287,93	0,15
3.750.000,00	United Group BV 6.25% 31-01-2032	3.772.015,44	0,12				
11.075.000,00	United Group BV 6.5% 31-10-2031	11.349.032,01	0,36				
925.000,00	United Group BV 6.75% 15-02-2031	954.267,71	0,03				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.350.000,00 Nationwide Building So 5.750% MULTI Perp FC2027	4.984.626,58	0,16	11.175.000,00 Intralot Capital Luxembourg 6.75% 15-10-2031	11.147.788,88	0,35
11.375.000,00 NatWest Group PLC 4.500% MULTI Perp FC2028	12.642.199,04	0,40	24.600.000,00 Itelyum Regeneration Spa 5.75% 15-04-2030	24.625.124,77	0,78
9.915.000,00 NatWest Group PLC 5.125% MULTI Perp FC2027	11.296.506,64	0,36	13.125.000,00 Luna 2 5SARL 5.5% 01-07-2032	13.408.533,65	0,43
2.225.000,00 NatWest Group PLC 7.500% MULTI Perp FC2032	2.646.526,16	0,08	16.975.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb 7% 21-02-2030	17.686.830,94	0,56
5.600.000,00 Orsted AS 2.500% MULTI 18-02-3021	4.938.211,70	0,16	17.975.000,00 Ontex Group NV 5.25% 15-04-2030	17.869.958,68	0,57
1.500.000,00 Quilter PLC 8.625% MULTI 18-04-2033	1.838.448,36	0,06	2.564.800,00 Selecta Group FinCo S.A. 01-10-2026	0,05	0,00
8.025.000,00 Utmost Group PLC 6.125% MULTI Perp FC2028	9.066.938,40	0,29	5.129.599,00 Selecta Group FinCo S.A. 01-10-2026	0,09	0,00
4.025.000,00 Virgin Media O2 Vendor Finan 7.875% 15-03-2032	4.646.934,47	0,15	12.500.000,00 Sogecap SA 6.250% MULTI Perp FC2035	12.619.228,13	0,40
6.725.000,00 Virgin Media Secured Finance 4.125% 15-08-2030	6.929.540,14	0,22	17.400.000,00 TeamSystem SpA FRN 01-07-2032	17.521.787,45	0,56
25.235.000,00 Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028	28.253.626,38	0,90	258.485.483,84	8,23	
4.600.000,00 Vmed O2 UK Financing I PLC 4% 31-01-2029	5.009.970,24	0,16	USD		
6.175.000,00 Vmed O2 UK Financing I PLC 4.5% 15-07-2031	6.305.477,43	0,20	2.656.845,00 Altice France SA 6.5% 15-10-2031	2.156.550,94	0,07
287.265.643,91	9,15		8.525.007,00 Altice France SA 6.875% 15-10-2030	7.071.148,52	0,23
USD			12.725.000,00 Champions Financing Inc 8.75% 15-02-2029	10.682.639,13	0,34
6.000.000,00 Ahlstrom Holding 3 Oy 4.875% 04-02-2028	5.040.277,43	0,16	16.250.000,00 GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 6.25% 15-12-2032	14.193.451,00	0,45
9.508.000,00 Altice Financing SA 5.75% 15-08-2029	5.641.356,72	0,18	2.275.000,00 PetSmart LLC / PetSmart Fina 10% 15-09-2033	1.994.969,41	0,06
925.000,00 Electricite de France 9.125% MULTI Perp FC2033	917.235,42	0,03	3.925.000,00 Rocket Software Inc 6.5% 15-02-2029	3.290.687,68	0,10
10.325.000,00 Howden UK Refinance PLC / Ho 7.25% 15-02-2031	9.038.875,78	0,29	4.321.000,00 Rocket Software Inc 9% 28-11-2028	3.789.091,04	0,12
8.300.000,00 RLGH Finance Bermuda L 6.875% MULTI Perp FC2032	7.145.127,40	0,23	43.178.537,72	1,37	
2.000.000,00 Telenet Finance Luxembourg N 5.5% 01-03-2028	1.691.173,22	0,05	Total bonos	301.664.021,56	9,60
24.420.000,00 UBS Group AG 3.875% MULTI Perp FC2026	20.697.492,22	0,66	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	301.664.021,56	9,60
950.000,00 UBS Group AG 4.875% MULTI Perp FC2027	803.728,12	0,03			
50.975.266,31	1,62		Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
Total bonos	2.592.652.401,86	82,54	Bonos		
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	2.592.652.401,86	82,54	EUR		
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			1.828.987,00 Altice France SA 12.875% 01-11-2029	1.866.476,66	0,06
Bonos			1.962.790,00 Altice France SA 5.625% 15-07-2032	1.872.570,36	0,06
EUR			2.643.000,00 Galapagos SA/Luxembourg 15-06-2021 DEFAULTED	0,00	0,00
8.400.000,00 Ageas SA/NV 5.875% MULTI Perp FC2034	8.460.631,20	0,27	9.371.000,00 Galapagos SA/Luxembourg 15-06-2021 DEFAULTED	0,01	0,00
4.400.000,00 Allianz SE 2.600% MULTI Perp FC2031	3.885.085,60	0,12	7.230.382,00 Helix Holdco SA 19-04-2026	31.696,63	0,00
5.700.000,00 Alstria Office AG 5.5% 20-03-2031	5.846.780,70	0,19	3.770.743,66	0,12	
9.750.000,00 Aroundtown Finance Sar 5.000% MULTI Perp FC2029	9.514.046,14	0,30	Total bonos	3.770.743,66	0,12
12.825.000,00 Aroundtown Finance Sar 5.250% MULTI Perp FC2031	12.532.994,42	0,40	Acciones		
11.250.000,00 Bertrand Franchise Finance S FRN 18-07-2030	11.226.519,35	0,36	EUR		
4.275.000,00 eircom Finance DAC 5% 30-04-2031	4.356.560,54	0,14	6.127,00 Seagull TopCo Limited A2	183.810,00	0,01
3.450.000,00 Engineering - Ingegneria Inf 11.125% 15-05-2028	3.659.831,31	0,12	183.810,00	0,01	
16.225.000,00 Essendi SA 5.5% 15-11-2031	16.679.754,42	0,53	Total acciones	183.810,00	0,01
10.900.000,00 Essendi SA 5.625% 15-05-2032	11.208.882,43	0,36	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	3.954.553,66	0,12
15.925.000,00 Froneri Lux FinCo SARL 4.75% 01-08-2032	16.081.367,69	0,51	Total inversiones en valores	2.898.270.977,08	92,27
21.300.000,00 Grand City Properties 4.750% MULTI Perp FC2031	20.731.676,77	0,66	SalDOS bancarios	186.807.404,45	5,95
19.375.000,00 IMA Industria Macchine Autom 3.75% 15-01-2028	19.422.100,63	0,62	Otros activos netos	55.911.990,60	1,78
			Total activos netos	3.140.990.372,13	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.
Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	14,40	Renta fija privada	92,27
Países Bajos	14,04	No disponible	0,01
Alemania	10,45		
Reino Unido	9,67		
Luxemburgo	9,25		
Italia	7,60		
Suecia	5,40		
Estados Unidos	4,88		
España	2,76		
Supranacional	2,17		
Jersey	2,10		
Dinamarca	1,89		
Irlanda	1,73		
Bélgica	1,48		
Finlandia	1,40		
Portugal	1,03		
Japón	0,76		
Suiza	0,68		
Isla de Man	0,36		
Bermudas	0,23		
Total	92,27		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(12.500.000,00)	EUR	1.303.979,11	76.483,49	1.380.462,60	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(25.000.000,00)	EUR	2.650.090,86	110.834,34	2.760.925,20	20/12/2030
					3.954.069,97	187.317,83	4.141.387,80	
Contraparte: BofA Securities Europe SA								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(3.500.000,00)	EUR	364.091,04	22.438,49	386.529,53	20/12/2030
					364.091,04	22.438,49	386.529,53	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(71.000.000,00)	EUR	7.410.970,92	430.056,65	7.841.027,57	20/12/2030
					7.410.970,92	430.056,65	7.841.027,57	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(20.000.000,00)	EUR	2.091.044,52	117.695,64	2.208.740,16	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(14.000.000,00)	EUR	1.540.901,28	5.216,83	1.546.118,11	20/12/2030
					3.631.945,80	122.912,47	3.754.858,27	
					15.361.077,73	762.725,44	16.123.803,17	

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
19.368.226,71	CHF	20.811.596,96	EUR	19.942,12	30/01/2026
1.085.014,31	EUR	1.009.457,34	CHF	(710,30)	30/01/2026
478.679,30	EUR	419.596,24	GBP	(1.282,11)	30/01/2026
222.709,95	EUR	2.632.125,09	NOK	657,30	30/01/2026
5.528.039,03	EUR	60.250.061,50	SEK	(44.728,21)	30/01/2026
1.312.733,64	EUR	1.533.742,89	USD	10.040,14	30/01/2026
88.106.826,86	GBP	99.914.625,99	EUR	866.696,68	30/01/2026
99.310.935,84	NOK	8.353.704,31	EUR	24.333,42	30/01/2026
4.047.334.999,19	SEK	366.387.915,79	EUR	7.958.018,44	30/01/2026
299.204.548,48	USD	258.230.158,93	EUR	(4.095.521,39)	30/01/2026
				4.737.446,09	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
61.161,62	EUR	723.278,00	NOK	138,17	28/01/2026
797.388,00	NOK	67.441,50	EUR	(165,32)	28/01/2026
960.372,01	EUR	1.133.958,00	USD	(981,83)	10/03/2026
13.089,00	SEK	1.205,33	EUR	5,69	30/03/2026
				(1.003,29)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
424.199,94	EUR	4.950.530,00	NOK	6.511,89	28/01/2026
				6.511,89	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
2.828,09	EUR	33.014,00	NOK	42,63	28/01/2026
4.950.530,00	NOK	423.063,17	EUR	(5.376,87)	28/01/2026
94.151.864,73	EUR	110.169.752,00	USD	748.310,49	10/03/2026
				742.976,25	
Contraparte: JP Morgan SE					
18.837,00	CHF	20.195,80	EUR	61,88	28/01/2026
				61,88	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
37.681,87	EUR	34.640,00	CHF	428,49	28/01/2026
286.393.633,71	EUR	251.734.509,00	GBP	(990.605,55)	10/03/2026
				(990.177,06)	
Contraparte: UBS Europe SE					
34.640,00	CHF	37.791,47	EUR	(537,93)	28/01/2026
20.264,64	EUR	18.837,00	CHF	6,85	28/01/2026
21.836,46	EUR	258.484,00	NOK	28,02	28/01/2026
18.811,26	EUR	202.858,00	SEK	41,82	30/03/2026
				(461,24)	
				(242.091,57)	
				4.495.354,52	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

BNP Paribas SA abonó en total 4.170.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.
 Goldman Sachs Bank Europe SE abonó en total 7.890.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.
 Morgan Stanley Europe SE abonó en total 3.770.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
 Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				4.033.027,00	Cullinan Holdco Scsp 8.5% 15-10-2029	3.542.799,78	0,94
Bonos				1.700.000,00	Deutsche Pfandbriefbank 7.125% MULTI 04-10-2035	1.764.624,65	0,47
EUR				3.119.000,00	Dolcetto Holdco SpA 5.625% 14-07-2032	3.173.562,36	0,84
2.100.000,00	Aareal Bank AG 5.625% MULTI 12-12-2034	2.187.220,88	0,58	2.778.000,00	Dynamo Newco II GmbH 6.25% 15-10-2031	2.836.627,96	0,75
2.300.000,00	ABN AMRO Bank NV 6.875% MULTI Perp FC2031	2.516.959,00	0,67	3.200.000,00	Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	3.128.419,20	0,83
4.329.031,00	Aegis Lux 1a Sarl 29-10-2031	4.393.675,48	1,17	6.000.000,00	Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	5.740.624,50	1,53
795.000,00	Albion Financing 1 SARL / Ag 5.375% 21-05-2030	821.542,19	0,22	800.000,00	Electricite de France 5.625% MULTI Perp FC2032	834.155,28	0,22
2.271.000,00	Alexandrite Lake Lux Holding 6.75% 30-07-2030	2.311.355,67	0,62	135.969,15	Encore Issuances SA FRN 14-08-2026	136.822,41	0,04
4.110.000,00	Allwyn Entertainment Financi 4.125% 15-02-2031	4.055.292,98	1,08	3.000.000,00	Engineering - Ingegneria Inf FRN 15-02-2030	3.062.609,83	0,82
4.622.000,00	Altice Financing SA 3% 15-01-2028	3.207.954,97	0,85	1.000.000,00	Erste Group Bank AG 6.375% MULTI Perp FC2032	1.042.550,50	0,28
1.075.000,00	Altice Financing SA 4.25% 15-08-2029	735.534,00	0,20	2.181.000,00	Fedrigoni SpA 6.125% 15-06-2031	2.128.564,09	0,57
893.000,00	Altice Finco SA 4.75% 15-01-2028	194.004,07	0,05	1.756.000,00	Fiber Midco Spa 15-06-2029	1.592.636,00	0,42
1.202,00	Altice France Holding SA	156,64	0,00	3.048.000,00	Fibercop SpA 1.625% 18-01-2029	2.863.404,57	0,76
2.519.767,00	Altice France SA 4.75% 15-10-2030	2.375.638,22	0,63	2.525.000,00	Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	2.513.526,93	0,67
2.088.000,00	ams-OSRAM AG 10.5% 30-03-2029	2.181.637,79	0,58	800.000,00	Grand City Properties 1.500% MULTI Perp FC2026	789.443,20	0,21
2.261.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 2% 01-09-2028	2.199.554,05	0,59	1.535.000,00	Grifols SA 3.875% 15-10-2028	1.524.979,33	0,41
1.742.000,00	Asmodee Group AB 4.25% 15-12-2031	1.758.591,33	0,47	2.267.000,00	Grifols SA 7.125% 01-05-2030	2.385.219,66	0,63
1.300.000,00	ASN Bank NV 4.125% MULTI 27-11-2035	1.314.636,03	0,35	2.913.000,00	Gruppo San Donato SPA 6.5% 31-10-2031	2.971.492,31	0,79
1.083.000,00	ASR Nederland NV 6.500% MULTI Perp FC2035	1.143.300,30	0,30	2.229.000,00	Heimstaden AB 7.361% 24-01-2031	2.290.935,80	0,61
1.634.697,00	Atos SE MULTI 18-12-2030	1.621.282,45	0,43	1.367.000,00	Heimstaden AB 8.375% 29-01-2030	1.458.427,78	0,39
1.845.000,00	B2 Impact ASA 25/30 FRN EUR FLOOR C	1.891.018,54	0,50	2.700.000,00	Heimstaden AB DEFERRED	2.440.968,75	0,65
1.677.000,00	Ball Corp 4.25% 01-07-2032	1.720.238,71	0,46	1.829.000,00	Heimstaden Bostad AB 2.625% MULTI Perp FC2027	1.780.011,25	0,47
1.300.000,00	Banque Federative du Cr 4.000% MULTI 15-01-2035	1.311.964,91	0,35	910.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.000% MULTI Perp FC2027	880.974,56	0,23
3.300.000,00	Bayer AG 5.375% MULTI 25-03-2082	3.381.706,38	0,90	1.402.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.625% MULTI Perp FC2026	1.387.702,25	0,37
300.000,00	Bellis Acquisition Co PLC 8% 01-07-2031	291.502,78	0,08	238.000,00	Heimstaden Bostad AB 6.250% MULTI Perp FC2029	249.156,25	0,07
2.197.000,00	Boels Topholding BV 5.75% 15-05-2030	2.276.529,04	0,61	193.000,00	Heimstaden Bostad Treasury B 1.625% 13-10-2031	169.868,60	0,05
748.000,00	Boots Group Finco LP 5.375% 31-08-2032	774.223,16	0,21	1.893.000,00	Iliad Holding SAS 5.375% 15-04-2030	1.958.604,91	0,52
1.897.000,00	Bubbles Bidco SPA 6.5% 30-09-2031	1.952.637,32	0,52	1.715.000,00	Iliad Holding SAS 6.875% 15-04-2031	1.835.622,79	0,49
700.000,00	Bubbles Bidco SPA FRN 30-09-2031	708.008,00	0,19	2.300.000,00	iliad SA 4.25% 09-01-2032	2.324.380,00	0,62
2.480.000,00	CAB SELAS 3.375% 01-02-2028	2.417.120,84	0,64	1.400.000,00	iliad SA 5.375% 02-05-2031	1.506.493,71	0,40
2.021.000,00	Celsa Opco SA 8.25% 15-12-2030	2.095.262,84	0,56	1.500.000,00	iliad SA 5.375% 15-02-2029	1.581.970,74	0,42
1.844.000,00	Cerba Healthcare SACA 3.5% 31-05-2028	1.345.775,18	0,36	330.605,00	Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2027	314.883,55	0,08
3.497.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.125% 15-06-2031	3.586.039,13	0,95	686.942,00	Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2028	602.304,33	0,16
914.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.5% 15-05-2030	948.980,24	0,25	686.942,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2029	583.311,23	0,16
2.972.000,00	Chrome Holdco SAS 5% 31-05-2029	408.722,36	0,11	224.331,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2030	189.036,39	0,05
2.434.000,00	Citycon Oyj 3.625% MULTI Perp FC2026	1.889.254,97	0,50	2.778.000,00	Kleopatra Finco Sarl 01-03-2026	444.480,00	0,12
830.000,00	Citycon Oyj 7.875% MULTI Perp FC2029	688.349,42	0,18	768.773,00	Kleopatra Finco Sarl 01-09-2029 DEFAULTED	35.555,38	0,01
2.818.000,00	Citycon Treasury BV 5.375% 08-07-2031	2.680.781,59	0,71	1.797.000,00	Koninklijke FrieslandC 4.850% MULTI Perp FC2029	1.821.643,89	0,48
700.000,00	Commerzbank AG 6.750% MULTI 05-10-2033	759.700,01	0,20	4.381.293,00	La Financiere Atalian SAS 30-06-2028	1.355.208,08	0,36
4.370.000,00	CPI Property Group SA 1.5% 27-01-2031	3.581.415,71	0,95	2.086.000,00	Luna 1.5 Sarl 10.5% P-I-K 01-07-2032	2.173.821,64	0,58
942.000,00	CPI Property Group SA 1.75% 14-01-2030	803.973,59	0,21	4.168.000,00	Lune Holdings Sarl 5.625% 15-11-2028	541.840,50	0,14
2.915.000,00	CPI Property Group SA 3.750% MULTI Perp FC2028	2.570.527,23	0,68	1.200.000,00	mBank SA 4.034% MULTI 27-09-2030	1.234.469,05	0,33
848.000,00	CPI Property Group SA 4.75% 22-07-2030	817.580,01	0,22	1.440.000,00	Miller Homes Group Finco PLC FRN 15-10-2030	1.463.296,06	0,39
1.000.000,00	Credit Agricole SA 5.875% MULTI Perp FC2035	1.027.247,00	0,27	452.000,00	Mobico Group PLC 4.875% 26-09-2031	359.483,47	0,10
				2.702.000,00	Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 01-05-2028	2.652.138,05	0,71

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.390.000,00	Motion Finco Sarl 7.375% 15-06-2030	1.266.321,81	0,34	1.196.000,00	B&M European Value Retail SA 4% 15-11-2028	1.320.354,81	0,35
993.000,00	NN Group NV 6.375% MULTI Perp FC2030	1.053.131,12	0,28	800.000,00	B&M European Value Retail SA 6.5% 27-11-2031	906.204,25	0,24
2.879.000,00	Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	2.978.496,11	0,79	1.002.000,00	B&M European Value Retail SA 8.125% 15-11-2030	1.201.529,20	0,32
1.267.000,00	Permanent TSB Group Ho 13.250% MULTI Perp FC2027	1.473.045,88	0,39	2.499.000,00	Bellis Acquisition Co PLC 8.125% 14-05-2030	2.669.838,16	0,71
1.033.000,00	Rakuten Group Inc 4.250% MULTI Perp FC2027	1.003.146,30	0,27	4.288.000,00	Future PLC 6.75% 10-07-2030	4.892.272,54	1,30
8.988.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	7.409.982,18	1,97	3.423.000,00	Iceland Bondco PLC 4.375% 15-05-2028	3.833.148,15	1,02
1.317.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 2.25% 12-07-2027	1.254.445,82	0,33	1.137.000,00	Miller Homes Group Finco PLC 7% 15-05-2029	1.316.062,13	0,35
169.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB DEFERRED	124.997,37	0,03	942.000,00	Nationwide Building So 7.875% MULTI Perp FC2031	1.141.218,15	0,30
2.600.000,00	Schaeffler AG 4.5% 12-05-2032	2.610.354,50	0,69	11.937,00	Nationwide Building Society MULTI Perpetual	1.793.001,54	0,48
1.800.000,00	Schaeffler AG 5.375% 01-04-2031	1.903.331,76	0,51	960.637,00	TalkTalk Telecom Group Ltd 29-02-2028	716.753,63	0,19
1.500.000,00	SCOR SE 6.000% MULTI Perp FC2034	1.543.415,52	0,41	4.514.000,00	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030	4.764.232,30	1,27
500.000,00	Seche Environnement SA 5.870% MULTI Perp FC2031	503.875,00	0,13	1.944.000,00	Virgin Media Secured Finance 5.25% 15-05-2029	2.160.510,04	0,57
1.506.000,00	SGL Group ApS 24/30 FRN EUR FLOOR C	1.455.172,50	0,39	1.995.000,00	Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028	2.233.643,14	0,59
176.000,00	SGL Group ApS 25/31 FRN EUR FLOOR C	169.171,20	0,05	4.404.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 4% 31-01-2029	4.796.501,93	1,28
875.000,00	SoftBank Group Corp 5.75% 08-07-2032	891.353,70	0,24			36.784.023,72	9,79
4.000.000,00	SoftBank Group Corp 5.875% 10-07-2031	4.098.328,00	1,09	1.000.000,00	USD Aragvi Finance International 11.125% 20-11-2029	848.960,27	0,23
2.969.000,00	SoftBank Group Corp 6.500% MULTI 29-10-2062	2.744.569,58	0,73	1.321.000,00	Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	1.243.340,91	0,33
2.600.000,00	Sudzucker Internationa 5.950% MULTI Perp FC2030	2.496.992,17	0,66	3.843.000,00	Fibercop SpA 6.375% 15-11-2033	3.269.442,79	0,87
1.356.000,00	Summer BC Holdco B SARL 5.875% 15-02-2030	1.251.430,05	0,33	4.356.000,00	Forvia SE 6.75% 15-09-2033	3.835.695,68	1,02
1.824.000,00	Summer BC Holdco B SARL FRN 15-02-2030	1.717.361,34	0,46	1.179.000,00	Kernel Holding SA 6.75% 27-10-2027	945.099,24	0,25
454.592,00	Summer BidCo BV 10% P-I-K 15-02-2029	461.005,56	0,12	1.598.000,00	RLGH Finance Bermuda Ltd 6.75% 02-07-2035	1.444.157,78	0,38
1.877.000,00	Takko Fashion GmbH 10.25% 15-04-2030	1.845.260,02	0,49	600.000,00	RLGH Finance Bermuda Ltd 8.25% 17-07-2031	578.417,53	0,15
408.000,00	Telecom Italia SpA/Milano 1.625% 18-01-2029	391.507,78	0,10	2.721.000,00	SoftBank Group Corp 7.25% 10-07-2032	2.347.696,73	0,62
3.300.000,00	Telefonica Europe BV 2.376% MULTI Perp FC2029	3.143.040,15	0,84	1.200.000,00	SoftBank Group Corp 8.250% MULTI 29-10-2065	960.523,59	0,26
2.000.000,00	Telefonica Europe BV 5.752% MULTI Perp FC2032	2.121.051,25	0,56	800.000,00	Telenet Finance Luxembourg N 5.5% 01-03-2028	676.469,29	0,18
1.000.000,00	Telefonica Europe BV 6.750% MULTI Perp FC2031	1.107.419,35	0,29			16.149.803,81	4,30
8.623.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 4.375% 09-05-2030	8.882.541,16	2,36		Total bonos	279.075.425,73	74,27
1.384.000,00	Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15-07-2030	1.460.362,99	0,39		Acciones		
1.935.000,00	United Group BV 3.625% 15-02-2028	1.936.752,66	0,52		USD		
2.281.000,00	United Group BV 6.5% 31-10-2031	2.337.439,46	0,62	52.583,00	Yeoman Capital S.A. ORDSHR	355.115,27	0,09
2.012.000,00	Via Celere Desarrollos Inmob 4.875% 15-04-2031	2.003.501,82	0,53			355.115,27	0,09
2.417.000,00	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	2.290.510,52	0,61		Total acciones	355.115,27	0,09
1.300.000,00	Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	1.183.238,09	0,31		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	279.430.541,00	74,36
1.200.000,00	Worldline SA/France 4.125% 12-09-2028	1.083.973,53	0,29		Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
1.400.000,00	Worldline SA/France 5.25% 27-11-2029	1.242.962,14	0,33		Bonos		
800.000,00	Worldline SA/France 5.5% 10-06-2030	699.654,11	0,19		EUR		
1.600.000,00	Wuestenrot & Wuernttembe 2.125% MULTI 10-09-2041	1.432.000,00	0,38	3.000.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 8.375% MULTI 23-09-2033	3.350.278,76	0,89
4.136.000,00	X3G Mergeco SpA 7% 15-05-2030	3.903.889,59	1,04	2.680.000,00	Almaviva-The Italian Innovat 5% 30-10-2030	2.707.871,90	0,72
427,00	Zegona Finance PLC 6.75% 15-07-2029	450,29	0,00	2.500.000,00	Alstria Office AG 5.5% 20-03-2031	2.564.377,50	0,68
2.162.000,00	Ziggo BV 2.875% 15-01-2030	2.050.569,24	0,55	1.673.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.250% MULTI Perp FC2031	1.634.908,36	0,44
	GBP	226.141.598,20	60,18	4.306.000,00	Cirsa Finance International 4.875% 15-10-2031	4.426.329,15	1,18
1.678.000,00	888 Acquisitions Ltd 10.75% 15-05-2030	1.623.325,54	0,43	877.000,00	Crown European Holdings SACA 4.5% 15-01-2030	911.349,61	0,24
1.350.000,00	Aston Martin Capital Holding 10.375% 31-03-2029	1.415.428,21	0,38				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.994.000,00 Crown European Holdings SACA 4.75% 15-03-2029	2.089.934,74	0,56	Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)		
4.252.000,00 DL Invest Group PM SA 6.625% 15-07-2030	4.227.338,40	1,12	EUR		
183.000,00 doValue SpA 7% 28-02-2030	195.388,98	0,05	1.667.015,00 iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	9.736.034,41	2,59
2.109.000,00 eircom Finance DAC 5% 30-04-2031	2.149.236,54	0,57		9.736.034,41	2,59
2.607.000,00 Eroski S Coop 5.75% 15-05-2031	2.706.940,65	0,72	Total organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)		
2.304.000,00 Essendi SA 5.5% 15-11-2031	2.368.576,53	0,63		9.736.034,41	2,59
500.000,00 Ethias SA 4.75% 07-05-2035	520.072,57	0,14	Total inversiones en valores		
3.193.000,00 Fibercop SpA 5.125% 30-06-2032	3.254.016,56	0,87		355.567.947,31	94,62
2.836.000,00 Grand City Properties 4.750% MULTI Perp FC2031	2.760.330,30	0,73	Saldos bancarios		
2.300.000,00 Green Bidco SA 10.25% 15-07-2028	405.841,27	0,11		22.842.069,44	6,08
1.721.000,00 INEOS Quattro Finance 2 Plc 6.75% 15-04-2030	1.276.435,92	0,34	Otros pasivos netos		
2.239.000,00 Intralot Capital Luxembourg 6.75% 15-10-2031	2.233.548,04	0,59		(2.630.778,70)	(0,70)
2.122.000,00 Itelyum Regeneration Spa 5.75% 15-04-2030	2.124.167,27	0,57	Total activos netos		
2.961.000,00 Luna 2 SSARL 5.5% 01-07-2032	3.024.965,19	0,80		375.779.238,05	100,00
1.815.000,00 Nexture SpA FRN 30-07-2032	1.830.659,53	0,49			
900.000,00 PRA Group Europe Holding II 6.25% 30-09-2032	880.736,63	0,23			
1.667.000,00 Rekeep SpA 9% 15-09-2029	1.493.511,94	0,40			
1.956.000,00 Rexel SA 4% 15-09-2030	1.986.863,72	0,53			
4.438.000,00 SES SA 6.000% MULTI 12-09-2054	4.257.384,50	1,13			
566.000,00 Versuni Group BV 3.125% 15-06-2028	558.213,70	0,15			
	55.939.278,26	14,89			
USD					
287.598,00 Altice France Lux 3 / Altice 10% 15-01-2033	224.652,42	0,06			
1.927.000,00 Trivium Packaging Finance BV 12.25% 15-01-2031	1.792.015,27	0,48			
4.972.000,00 ZF North America Capital Inc 7.5% 24-03-2031	4.274.761,27	1,14			
	6.291.428,96	1,67			
Total bonos					
	62.230.707,22	16,56			
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado					
	62.230.707,22	16,56			
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Bonos					
EUR					
1.376.938,00 Altice France SA 5.375% 15-04-2032	1.297.197,80	0,35			
2.500.000,00 Ardagh Group SA 01-12-2030	2.298.746,88	0,61			
518.385,00 Helix Holdco SA 19-04-2026	2.272,50	0,00			
	3.598.217,18	0,96			
Total bonos					
	3.598.217,18	0,96			
Acciones					
EUR					
38.810,00 Altice Luxco 3	572.447,50	0,15			
	572.447,50	0,15			
Total acciones					
	572.447,50	0,15			
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
	4.170.664,68	1,11			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Luxemburgo	16,90	Renta fija privada	91,78
Francia	13,49	Fondos de renta fija abiertos	2,59
Países Bajos	12,28	No disponible	0,25
Italia	10,01		
Reino Unido	9,46	Total	94,62
Alemania	6,87		
Suecia	6,05		
Irlanda	4,38		
España	3,85		
Japón	3,21		
Estados Unidos	2,13		
Polonia	1,45		
Austria	0,86		
Finlandia	0,69		
Supranacional	0,59		
Bermudas	0,54		
Noruega	0,50		
Dinamarca	0,43		
Gibraltar	0,43		
Jersey	0,38		
Bélgica	0,14		
Total	94,62		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Europe SA								
Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 01-05-2028	Compra	5,00%	700.000,00	EUR	(25.694,62)	8.783,47	(16.911,15)	20/06/2028
					(25.694,62)	8.783,47	(16.911,15)	
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	42.476.000,00	EUR	(4.447.760,17)	(243.162,18)	(4.690.922,35)	20/12/2030
					(4.447.760,17)	(243.162,18)	(4.690.922,35)	
Contraparte: JP Morgan SE								
Deutsche Lufthansa AG 0.25% 06-09-2024	Compra	1,00%	3.000.000,00	EUR	160.282,51	(194.137,43)	(33.854,92)	20/06/2028
Deutsche Lufthansa AG 3% 29-05-2026	Compra	1,00%	1.400.000,00	EUR	21.058,66	(33.777,29)	(12.718,63)	20/06/2029
Ol European Group BV 6.25% 15-05-2028	Compra	5,00%	1.640.000,00	EUR	(201.046,85)	37.404,05	(163.642,80)	20/06/2030
					(19.705,68)	(190.510,67)	(210.216,35)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE								
Deutsche Lufthansa AG 3% 29-05-2026	Compra	1,00%	3.600.000,00	EUR	114.163,72	(123.351,94)	(9.188,22)	20/06/2030
					114.163,72	(123.351,94)	(9.188,22)	
					(4.378.996,75)	(548.241,32)	(4.927.238,07)	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	87,00	10.105.920,00	0,00	(59.237,79)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	5,00	637.850,00	0,00	(6.000,13)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	415,00	44.317.850,00	0,00	(63.287,50)
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(13,00)	(1.187.810,00)	(2.382,70)	(8.523,03)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(29,00)	(3.262.047,02)	3.854,09	4.506,30
					1.471,39	(132.542,15)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
465.113.781,85	DKK	62.310.809,10	EUR	(14.237,62)	30/01/2026
308.612,06	EUR	3.376.437,37	SEK	(3.686,08)	30/01/2026
282.122.637,60	NOK	23.731.954,56	EUR	68.387,27	30/01/2026
45.913,36	PLN	10.830,57	EUR	32,62	30/01/2026
163.027.771,45	SEK	14.756.776,06	EUR	321.979,22	30/01/2026
16.659,93	USD	14.380,99	EUR	(230,59)	30/01/2026
				372.244,82	

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
10.458,72	EUR	78.041,00	DKK	2,78	27/02/2026
55.303,00	USD	47.010,11	EUR	(100,51)	27/02/2026
				(97,73)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
20.255.829,68	EUR	23.475.747,00	USD	342.078,83	27/02/2026
				342.078,83	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
134.706,00	DKK	18.050,13	EUR	(2,21)	27/02/2026
139.576,46	EUR	123.009,00	GBP	(928,74)	27/02/2026
12,60	EUR	149,00	NOK	0,05	27/02/2026
1.956.746,40	EUR	2.289.221,00	USD	14.929,20	27/02/2026
2.542.429,00	GBP	2.885.361,31	EUR	18.692,06	27/02/2026
				32.690,36	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
40.038.307,15	EUR	35.364.055,00	GBP	(355.480,10)	27/02/2026
				(355.480,10)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
17.861,00	DKK	2.392,58	EUR	0,44	27/02/2026
				0,44	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
1.193,94	EUR	14.174,00	NOK	(0,05)	27/02/2026
248.412,31	EUR	290.352,00	USD	2.122,35	27/02/2026
1.512.701,00	GBP	1.719.349,13	EUR	8.520,30	27/02/2026
				10.642,60	
Contraparte: UBS Europe SE					
858.446,12	EUR	756.176,00	GBP	(5.286,03)	27/02/2026
994.620,64	EUR	1.173.719,00	USD	(951,86)	27/02/2026
				(6.237,89)	
				23.596,51	
				395.841,33	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

JP Morgan SE percibió en total 260.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				400.000,00	Banijay Entertainment SAS 7% 01-05-2029	415.955,61	0,29
Bonos				475.000,00	Bank of Ireland Group 6.375% MULTI Perp FC2030	497.459,66	0,35
EUR				1.000.000,00	BECL0 15X E	1.005.605,00	0,71
500.000,00	Abertis Infraestructur 4.746% MULTI Perp FC2030	510.325,09	0,36	400.000,00	Belfius Bank SA 6.125% MULTI Perp FC2031	412.461,80	0,29
600.000,00	Abertis Infraestructur 4.870% MULTI Perp FC2029	618.345,00	0,43	600.000,00	Bellis Acquisition Co PLC 8% 01-07-2031	582.956,48	0,41
300.000,00	ABN AMRO Bank NV 4.750% MULTI Perp FC2027	302.968,35	0,21	100.000,00	Belron UK Finance PLC 4.625% 15-10-2029	103.071,67	0,07
600.000,00	ABN AMRO Bank NV 6.375% MULTI Perp FC2034	641.340,75	0,45	225.000,00	Bertrand Franchise Finance S 6.5% 18-07-2030	226.689,77	0,16
600.000,00	Accor SA 4.875% MULTI Perp FC2030	616.355,61	0,43	625.000,00	CAB SELAS 3.375% 01-02-2028	609.153,45	0,43
250.000,00	Achmea BV 4.625% MULTI Perp FC2029	249.515,73	0,18	400.000,00	CaixaBank SA 3.625% MULTI Perp FC2028	388.319,00	0,27
675.000,00	Achmea BV 6.125% MULTI Perp FC2035	697.127,35	0,49	200.000,00	CaixaBank SA 5.875% MULTI Perp FC2027	207.292,00	0,15
1.925.000,00	Aegis Lux 1a Sarl 29-10-2031	1.953.745,76	1,37	200.000,00	CaixaBank SA 6.250% MULTI Perp FC2032	210.503,00	0,15
560.000,00	Afflelou Pikco Ltd 16-07-2030	571.249,39	0,40	200.000,00	CaixaBank SA 7.500% MULTI Perp FC2030	221.622,50	0,16
350.000,00	Afflelou SAS 6% 25-07-2029	365.316,67	0,26	525.000,00	Castellum AB 3.125% MULTI Perp FC2026	517.691,58	0,36
275.000,00	Ahlstrom Holding 3 Oy 3.625% 04-02-2028	272.801,77	0,19	250.000,00	Cerba Healthcare SACA 3.5% 31-05-2028	182.731,32	0,13
800.000,00	Allianz SE 2.625% MULTI Perp FC2030	726.537,28	0,51	500.000,00	Cerved Group SpA 6% 15-02-2029	468.391,58	0,33
725.000,00	Allied Universal Holdco LLC/ 3.625% 01-06-2028	720.145,49	0,51	150.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 4.375% 15-01-2028	149.529,18	0,10
300.000,00	Alstom SA 5.868% MULTI Perp FC2029	318.203,03	0,22	300.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.125% 15-06-2031	307.564,40	0,22
150.000,00	Altice Financing SA 3% 15-01-2028	104.161,67	0,07	200.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.5% 15-05-2030	207.674,91	0,15
889.133,00	Altice France SA 4.75% 15-10-2030	838.275,26	0,59	275.000,00	Cidron Aida Finco Sarl 7% 27-10-2031	285.068,99	0,20
288.787,00	Altice France SA 5.5% 15-10-2031	275.025,94	0,19	325.000,00	Clarios Global LP / Clarios 4.75% 15-06-2031	330.078,61	0,23
500.000,00	Amber Finco PLC 6.625% 15-07-2029	526.652,91	0,37	200.000,00	Cooperatieve Rabobank 3.100% MULTI Perp FC2028	194.276,25	0,14
750.000,00	APCOA Group GmbH 6% 15-04-2031	765.477,17	0,54	200.000,00	Cooperatieve Rabobank 3.250% MULTI Perp FC2026	198.803,70	0,14
325.000,00	APCOA Group GmbH FRN 15-04-2031	328.537,11	0,23	300.000,00	CORDA 23X ER	300.571,80	0,21
375.000,00	Aramark International Financ 4.375% 15-04-2033	375.892,43	0,26	1.262.000,00	CORDA 30X DR	1.265.575,25	0,89
1.100.000,00	ARBR 6X ER	1.097.791,20	0,77	1.000.000,00	CORDA 7X ER3	1.000.000,00	0,70
1.000.000,00	ARBR 7X ER	1.002.311,00	0,70	500.000,00	CPI Property Group SA 1.5% 27-01-2031	409.888,48	0,29
525.000,00	ARBR 8X ER	525.099,75	0,37	675.000,00	CPI Property Group SA 1.75% 14-01-2030	576.182,17	0,40
375.000,00	ARBR 9X E	370.626,00	0,26	150.000,00	CPI Property Group SA 3.750% MULTI Perp FC2028	132.274,15	0,09
100.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 2% 01-09-2028	97.282,37	0,07	175.000,00	CPI Property Group SA 4.75% 22-07-2030	168.757,56	0,12
125.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 3% 01-09-2029	119.070,99	0,08	100.000,00	CPI Property Group SA 4.875% MULTI Perp FC2026	95.464,86	0,07
300.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 5% 30-01-2031	303.580,05	0,21	100.000,00	CPI Property Group SA 7% 07-05-2029	106.499,52	0,07
900.000,00	Ardonagh Finco Ltd 6.875% 15-02-2031	931.996,66	0,65	640.000,00	CTEC II GmbH 5.25% 15-02-2030	600.438,93	0,42
125.000,00	ARESE 18X ER	125.000,00	0,09	450.000,00	Dolcetto Holdco SpA 5.625% 14-07-2032	458.442,00	0,32
1.000.000,00	ARMDA 2X ER	1.001.420,00	0,70	1.200.000,00	EDP SA 4.375% MULTI 02-12-2055	1.193.772,00	0,84
1.150.000,00	ARMDA 3X ERR	1.160.437,40	0,81	800.000,00	Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	782.104,80	0,55
425.000,00	Asmodee Group AB 4.25% 15-12-2031	429.106,92	0,30	600.000,00	Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	574.039,50	0,40
200.000,00	Asmodee Group AB 5.75% 15-12-2029	112.357,89	0,08	600.000,00	Electricite de France 4.375% MULTI Perp FC2031	594.619,80	0,42
200.000,00	ASR Nederland NV 4.625% MULTI Perp FC2027	202.002,66	0,14	550.000,00	Elior Group SA 5.625% 15-03-2030	572.130,73	0,40
725.000,00	ASR Nederland NV 6.625% MULTI Perp FC2031	779.246,31	0,55	180.000,00	Emeria SASU 3.375% 31-03-2028	158.102,73	0,11
425.000,00	Assemblin Caverion Group AB 6.25% 01-07-2030	443.471,01	0,31	100.000,00	Emeria SASU 7.75% 31-03-2028	92.181,89	0,06
875.000,00	Athora Netherlands NV 6.750% MULTI Perp FC2031	910.966,33	0,64	425.000,00	Energizer Gamma Acquisition 3.5% 30-06-2029	412.047,34	0,29
298.210,00	Atos SE MULTI 18-12-2029	342.317,42	0,24	300.000,00	Engineering - Ingegneria Inf 8.625% 15-02-2030	322.824,46	0,23
264.000,00	Atos SE MULTI 18-12-2030	261.903,32	0,18	500.000,00	Entain PLC 4.875% 30-11-2031	504.215,75	0,35
1.600.000,00	AVOST 1X ER	1.599.923,20	1,12	225.000,00	Ephios Subco 3 Sarl 7.875% 31-01-2031	240.808,46	0,17
100.000,00	AXA SA 5.750% MULTI Perp FC2030	103.747,20	0,07	175.000,00	Eurofins Scientific SE 5.750% MULTI Perp FC2032	184.008,13	0,13
500.000,00	Bach Bidco SpA FRN 15-10-2028	507.154,44	0,36	100.000,00	EVOCA SpA FRN 09-04-2029	96.460,50	0,07
100.000,00	Bach Bidco SpA FRN 31-05-2031	100.770,47	0,07				
200.000,00	Banco de Sabadell SA 6.500% MULTI Perp FC2031	209.024,00	0,15				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
225.000,00	Fastighets AB Balder 2.873% MULTI 02-06-2081	223.512,48	0,16	2.000.000,00	MDPKE 19X DR	1.999.954,00	1,40
700.000,00	Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	697.925,26	0,49	1.350.000,00	Mehilainen Yhtiot Oy 5.125% 30-06-2032	1.374.163,37	0,96
150.000,00	Forvia SE 2.75% 15-02-2027	149.812,51	0,11	100.000,00	Mehilainen Yhtiot Oy FRN 30- 06-2032	101.134,44	0,07
100.000,00	Forvia SE 5.125% 15-06-2029	103.606,88	0,07	425.000,00	Motel One GmbH/Muenchen 7.75% 02-04-2031	409.077,67	0,29
100.000,00	Forvia SE 5.375% 15-03-2031	103.014,96	0,07	100.000,00	Motion Finco Sarl 7.375% 15- 06-2030	91.138,50	0,06
200.000,00	Forvia SE 5.5% 15-06-2031	207.569,32	0,15	1.000.000,00	Multiversity SpA FRN 30-10-2028	1.012.107,03	0,71
625.000,00	Forvia SE 5.625% 15-06-2030	653.540,75	0,46	275.000,00	Nidda Healthcare Holding Gmb 5.375% 23-10-2030	281.578,18	0,20
575.000,00	Fressnapf Holding SE 5.25% 31-10-2031	575.372,23	0,40	100.000,00	Nidda Healthcare Holding Gmb 5.625% 21-02-2030	102.921,42	0,07
200.000,00	Goldstory SAS 6.75% 01-02-2030	207.833,15	0,15	225.000,00	Nidda Healthcare Holding Gmb FRN 15-10-2032	227.391,39	0,16
100.000,00	Grand City Properties 1.500% MULTI Perp FC2026	98.680,40	0,07	325.000,00	Nidda Healthcare Holding Gmb FRN 23-10-2030	330.545,09	0,23
375.000,00	Grifols SA 2.25% 15-11-2027	374.372,02	0,26	700.000,00	NN Group NV 5.750% MULTI Perp FC2034	713.707,40	0,50
625.000,00	Grifols SA 3.875% 15-10-2028	621.038,04	0,44	500.000,00	Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15-04-2029	489.676,20	0,34
1.075.000,00	Grifols SA 7.125% 01-05-2030	1.131.059,17	0,79	325.000,00	Odido Group Holding BV 5.5% 15-01-2030	327.691,12	0,23
825.000,00	Guala Closures SpA 3.25% 15- 06-2028	812.964,72	0,57	100.000,00	Odido Holding BV 3.75% 15-01- 2029	100.198,57	0,07
225.000,00	Guala Closures SpA FRN 29- 06-2029	226.464,14	0,16	675.000,00	Olympus Water US Holding Cor 3.875% 01-10-2028	668.261,02	0,47
1.500.000,00	HARVT 25X ER	1.486.015,50	1,04	275.000,00	Olympus Water US Holding Cor 6.125% 15-02-2033	273.740,23	0,19
275.000,00	Heimstaden Bostad AB 2.625% MULTI Perp FC2027	267.634,28	0,19	1.150.000,00	Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	1.189.946,64	0,83
700.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.375% MULTI Perp FC2026	701.305,21	0,49	325.000,00	Orsted AS 1.500% MULTI 18- 02-3021	279.108,36	0,20
400.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.625% MULTI Perp FC2026	395.920,76	0,28	150.000,00	Orsted AS 5.125% MULTI 14-03- 3024	154.271,02	0,11
100.000,00	Heimstaden Bostad AB 6.250% MULTI Perp FC2029	104.687,50	0,07	1.000.000,00	PENTA 2022-11X ER	1.000.777,00	0,70
750.000,00	House of HR Group BV 9% 03- 11-2029	754.349,38	0,53	525.000,00	Picard Groupe SAS 6.375% 01- 07-2029	547.659,53	0,38
1.075.000,00	IHO Verwaltungs GmbH 6.75% P-I-K 15-11-2029	1.139.894,68	0,80	425.000,00	PrestigeBidCo GmbH FRN 01- 07-2029	429.295,26	0,30
400.000,00	IHO Verwaltungs GmbH 7% P-I-K 15-11-2031	433.196,88	0,30	625.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 3.875% 31-10-2028	614.502,44	0,43
700.000,00	iliad SA 4.25% 09-01-2032	707.586,28	0,50	175.000,00	ProGroup AG 5.125% 15-04-2029	180.482,16	0,13
100.000,00	iliad SA 4.25% 15-12-2029	102.629,43	0,07	625.000,00	Progroup AG 5.375% 15-04-2031	641.021,29	0,45
100.000,00	iliad SA 5.625% 15-02-2030	107.696,30	0,08	1.550.000,00	PRVD 11X E	1.545.348,45	1,08
250.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 4.125% MULTI Perp FC2030	243.589,50	0,17	325.000,00	Prysmian SpA 5.250% MULTI Perp FC2030	338.733,04	0,24
500.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 5.500% MULTI Perp FC2028	512.500,00	0,36	425.000,00	Q-Park Holding I BV 4.25% 01- 09-2030	431.607,50	0,30
250.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 6.375% MULTI Perp FC2028	261.808,13	0,18	900.000,00	Q-Park Holding I BV 5.125% 15-02-2030	930.320,88	0,65
107.731,00	Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2028	94.457,55	0,07	650.000,00	RAY Financing LLC 6.5% 15-07- 2031	663.700,03	0,47
146.653,00	Intrum Investments And Finan 8% 11-09-2027	149.068,04	0,10	600.000,00	Roquette Freres SA 5.494% MULTI Perp FC2029	614.705,63	0,43
107.731,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2029	91.486,64	0,06	150.000,00	Rossini Sarl 6.75% 31-12-2029	158.011,95	0,11
129.277,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2030	108.924,24	0,08	175.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 0.75% 14-11-2028	148.717,74	0,10
425.000,00	Irca SpA FRN 15-12-2029	432.943,83	0,30	100.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	82.451,37	0,06
1.700.000,00	Iron Mountain Inc 4.75% 15-01- 2034	1.657.285,80	1,16	150.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 2.25% 12-07-2027	142.875,38	0,10
1.000.000,00	JUBIL 2014-12X ER3	994.683,00	0,70	200.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 2.375% 04-08-2026	197.788,18	0,14
500.000,00	JUBIL 2021-25X E	487.504,00	0,34	500.000,00	Schaeffler AG 4.5% 12-05-2032	501.991,25	0,35
325.000,00	Jyske Bank A/S 3.625% MULTI Perp FC2028	311.801,43	0,22	200.000,00	Schaeffler AG 4.5% 28-03-2030	205.346,42	0,14
325.000,00	Kaixo Bondco Telecom SA 5.125% 30-09-2029	329.990,59	0,23	100.000,00	Schaeffler AG 4.75% 14-08-2029	103.590,21	0,07
600.000,00	KBC Group NV 6.000% MULTI Perp FC2030	618.038,70	0,43	400.000,00	Schaeffler AG 5.375% 01-04-2031	423.013,14	0,30
450.000,00	King US Bidco Inc FRN 01-12-2032	454.595,15	0,32	300.000,00	SCOR SE 6.000% MULTI Perp FC2034	308.559,30	0,22
425.000,00	Laboratoire Eimer Selas 5% 01-02-2029	358.918,49	0,25	1.075.000,00	SCULE 7X ER	1.085.473,73	0,76
108.000,00	Lecta Paper Industries Inter FRN 01-03-2028	94.566,94	0,07	185.084,00	Seagull Bidco Ltd 01-10-2030	125.326,26	0,09
450.000,00	Lion/Polaris Lux 4 SA FRN 01- 07-2029	456.592,49	0,32	145.861,00	Seagull Bidco Ltd 9% P-I-K 01- 09-2030	97.744,37	0,07
175.000,00	Lorca Telecom Bondco SA 5.75% 30-04-2029	181.993,49	0,13	625.000,00	Selecta Group BV FRN 01-08- 2030	632.052,34	0,44
350.000,00	Luna 1.5 Sarl 10.5% P-I-K 01- 07-2032	364.735,18	0,26	1.000.000,00	SNDPE 4X ER	983.864,00	0,69
325.000,00	Mangrove Luxco III Sarl FRN 15-07-2029	325.555,75	0,23				
175.000,00	Market Bidco Finco PLC 6.75% 31-01-2031	173.567,14	0,12				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
250.000,00 SoftBank Group Corp 5.375% 08-01-2029	256.758,43	0,18	GBP		
625.000,00 Sunrise FinCo I BV 4.625% 15-05-2032	632.638,45	0,44	325.000,00 Allied Universal Holdco LLC/ 4.875% 01-06-2028	364.032,34	0,26
425.000,00 Synthomer PLC 7.375% 02-05-2029	378.053,21	0,27	250.000,00 Arountown Finance Sar 8.625% MULTI Perp FC2029	297.394,18	0,21
175.000,00 TDC Net A/S 4.625% 22-10-2033	175.179,38	0,12	450.000,00 Aviva PLC 7.750% MULTI Perp FC2032	544.502,23	0,38
250.000,00 TDC Net A/S 5% 09-08-2032	260.094,89	0,18	200.000,00 Barclays PLC 8.375% MULTI Perp FC2031	245.841,98	0,17
125.000,00 TDC Net A/S 6.5% 01-06-2031	138.746,39	0,10	400.000,00 Barclays PLC 8.875% MULTI Perp FC2027	481.583,24	0,34
525.000,00 TeamSystem SpA 3.5% 15-02-2028	525.468,27	0,37	175.000,00 Bellis Acquisition Co PLC 8.125% 14-05-2030	186.963,46	0,13
450.000,00 TeamSystem SpA 5% 01-07-2031	454.858,50	0,32	450.000,00 CD&R Firefly Bidco PLC 8.625% 30-04-2029	541.531,56	0,38
300.000,00 Techem Verwaltungsgesellscha 5.375% 15-07-2029	310.331,30	0,22	225.000,00 CPUK Finance Ltd 4.5% 28-08-2027	253.736,20	0,18
1.000.000,00 Techem Verwaltungsgesellscha FRN 15-07-2032	1.010.330,39	0,71	450.000,00 CPUK Finance Ltd 7.875% 28-08-2029	536.841,08	0,38
700.000,00 Telefonica Europe BV 2.376% MULTI Perp FC2029	666.902,93	0,47	1.025.000,00 Deuce Finco PLC 7% 20-11-2031	1.188.230,48	0,83
100.000,00 Telefonica Europe BV 2.875% MULTI Perp FC2027	98.953,33	0,07	675.000,00 Edge Finco PLC 8.125% 15-08-2031	823.603,95	0,58
200.000,00 Telefonica Europe BV 5.752% MULTI Perp FC2032	212.142,96	0,15	500.000,00 Electricite de France 5.875% MULTI Perp FC2029	576.239,71	0,40
600.000,00 TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15-07-2027	604.173,55	0,42	900.000,00 Kane Bidco Ltd 7.75% 15-07-2031	1.055.004,22	0,74
425.000,00 Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15-07-2030	448.354,29	0,31	875.000,00 Legal & General Group 5.625% MULTI Perp FC2031	968.088,72	0,68
1.000.000,00 TRNTE 2X ERR	991.411,00	0,70	150.000,00 Market Bidco Finco PLC 8.75% 31-01-2031	169.518,88	0,12
100.000,00 United Group BV 3.625% 15-02-2028	100.063,72	0,07	200.000,00 Nationwide Building So 5.750% MULTI Perp FC2027	229.178,23	0,16
225.000,00 United Group BV 4.625% 15-08-2028	225.947,68	0,16	550.000,00 NatWest Group PLC 4.500% MULTI Perp FC2028	611.271,17	0,43
200.000,00 United Group BV 6.25% 31-01-2032	201.201,02	0,14	200.000,00 NatWest Group PLC 7.500% MULTI Perp FC2032	237.848,75	0,17
425.000,00 United Group BV 6.5% 31-10-2031	435.562,47	0,31	100.000,00 Orsted AS 2.500% MULTI 18-02-3021	88.182,35	0,06
425.000,00 United Group BV 6.75% 15-02-2031	438.359,68	0,31	600.000,00 Utmost Group PLC 6.125% MULTI Perp FC2028	677.901,94	0,48
275.000,00 United Group BV FRN 01-02-2029	277.512,12	0,19	150.000,00 Virgin Media O2 Vendor Finan 7.875% 15-03-2032	173.177,69	0,12
300.000,00 Valeo SE 4.5% 11-04-2030	306.966,96	0,22	400.000,00 Virgin Media Secured Finance 5.25% 15-05-2029	444.549,40	0,31
200.000,00 Valeo SE 4.625% 23-03-2032	200.380,00	0,14	150.000,00 Vmed O2 UK Financing I PLC 4% 31-01-2029	163.436,25	0,11
400.000,00 Valeo SE 5.125% 20-05-2031	412.955,31	0,29	10.858.658,01	7,62	
1.025.000,00 Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029	1.030.231,90	0,72	USD		
176.312,00 Vivion Investments Sarl 28-02-2029	176.502,92	0,12	200.000,00 Ahlstrom Holding 3 Oy 4.875% 04-02-2028	168.150,91	0,12
102.062,00 Vivion Investments Sarl 31-08-2028	102.436,61	0,07	350.000,00 Altice Financing SA 5.75% 15-08-2029	207.664,58	0,15
575.000,00 Vivion Investments Sarl 5.625% 08-06-2030	556.205,96	0,39	400.000,00 Howden UK Refinance PLC / Ho 7.25% 15-02-2031	350.122,31	0,25
2.375.000,00 Vmed O2 UK Financing I PLC 5.625% 15-04-2032	2.396.429,46	1,68	875.000,00 NatWest Group PLC 4.600% MULTI Perp FC2031	692.566,85	0,49
875.000,00 Vodafone Group PLC 3.000% MULTI 27-08-2080	844.229,49	0,59	325.000,00 RLGH Finance Bermuda L 6.875% MULTI Perp FC2032	279.743,23	0,20
950.000,00 VZ Secured Financing BV 5.25% 15-01-2033	934.829,61	0,66	200.000,00 Telenet Finance Luxembourg N 5.5% 01-03-2028	168.948,64	0,12
425.000,00 VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	402.570,79	0,28	925.000,00 UBS Group AG 3.875% MULTI Perp FC2026	783.995,92	0,55
425.000,00 WEPA Hygieneprodukte GmbH 4.5% 30-11-2032	426.922,66	0,30	2.651.192,44	1,86	
400.000,00 Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	361.023,62	0,25	Total bonos	120.224.100,08	84,32
300.000,00 Worldline SA/France 4.125% 12-09-2028	271.380,84	0,19	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	120.224.100,08	84,32
200.000,00 ZF Europe Finance BV 2.5% 23-10-2027	197.509,44	0,14			
600.000,00 ZF Europe Finance BV 4.75% 31-01-2029	598.350,39	0,42			
100.000,00 ZF Finance GmbH 2% 06-05-2027	98.382,23	0,07			
400.000,00 ZF Finance GmbH 2.25% 03-05-2028	382.344,13	0,27			
400.000,00 ZF Finance GmbH 3.75% 21-09-2028	395.023,96	0,28			
200.000,00 Ziggo Bond Co BV 3.375% 28-02-2030	178.780,38	0,13			
175.000,00 Ziggo Bond Co BV 6.125% 15-11-2032	164.972,58	0,12			
106.714.249,63	74,85				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado				Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
Bonos				Bonos			
EUR				EUR			
400.000,00	Ageas SA/NV 5.875% MULTI Perp FC2034	402.918,20	0,28	349.589,00	Altice France SA 5.625% 15-07-2032	333.572,36	0,23
300.000,00	Alstria Office AG 5.5% 20-03-2031	307.671,30	0,22			333.572,36	0,23
200.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.000% MULTI Perp FC2029	195.179,31	0,14				
775.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.250% MULTI Perp FC2031	757.541,48	0,53			Total bonos	333.572,36
700.000,00	Bertrand Franchise Finance S FRN 18-07-2030	698.543,58	0,49				
125.000,00	Engineering - Ingegneria Inf 11.125% 15-05-2028	132.602,58	0,09			Acciones	
400.000,00	Essendi SA 5.5% 15-11-2031	411.260,75	0,29	2.269,00	Seagull TopCo Limited A1	68.070,00	0,05
775.000,00	Essendi SA 5.625% 15-05-2032	797.109,70	0,56	631,00	Seagull TopCo Limited A2	18.930,00	0,01
625.000,00	Froneri Lux FinCo SARL 4.75% 01-08-2032	631.269,92	0,44			87.000,00	0,06
950.000,00	Grand City Properties 4.750% MULTI Perp FC2031	924.736,33	0,65			Total acciones	87.000,00
575.000,00	IMA Industria Macchine Autom 3.75% 15-01-2028	576.437,79	0,40				
525.000,00	Intralot Capital Luxembourg 6.75% 15-10-2031	523.721,63	0,37			Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	420.572,36
1.025.000,00	Itelyum Regeneration Spa 5.75% 15-04-2030	1.026.224,98	0,72			Total inversiones en valores	134.096.134,62
750.000,00	Luna 2 SSARL 5.5% 01-07-2032	766.356,90	0,54			Saldos bancarios	6.183.463,05
725.000,00	Nidda Healthcare Holding Gmb 7% 21-02-2030	755.402,21	0,53			Otros activos netos	2.295.201,81
700.000,00	Ontex Group NV 5.25% 15-04-2030	696.031,47	0,49			Total activos netos	142.574.799,48
212.408,00	Selecta Group FinCo S.A. 01-10-2026	0,00	0,00				
424.814,00	Selecta Group FinCo S.A. 01-10-2026	0,01	0,00				
500.000,00	Sogecap SA 6.250% MULTI Perp FC2035	504.663,50	0,35				
500.000,00	TeamSystem SpA FRN 01-07-2032	503.498,81	0,35				
		10.611.170,45	7,44				
USD							
500.000,00	Champions Financing Inc 8.75% 15-02-2029	419.627,03	0,29				
700.000,00	GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 6.25% 15-12-2032	611.536,19	0,43				
750.000,00	Midcap Financial Issuer Trus 5.625% 15-01-2030	598.237,91	0,42				
200.000,00	Neptune Bidco US Inc 9.29% 15-04-2029	170.500,13	0,12				
250.000,00	PetSmart LLC / PetSmart Fina 10% 15-09-2033	219.227,40	0,15				
125.000,00	Rocket Software Inc 6.5% 15-02-2029	104.774,12	0,07				
104.000,00	Rocket Software Inc 9% 28-11-2028	91.194,39	0,06				
725.000,00	Sable International Finance 7.125% 15-10-2032	625.194,56	0,44				
		2.840.291,73	1,99				
	Total bonos	13.451.462,18	9,43				
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	13.451.462,18	9,43				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Irlanda	15,22	Renta fija privada	94,05
Países Bajos	11,59		
Francia	11,47		
Reino Unido	10,07		
Alemania	9,71		
Luxemburgo	9,00		
Italia	6,32		
Estados Unidos	4,16		
Suecia	3,68		
España	2,72		
Jersey	1,95		
Bélgica	1,49		
Dinamarca	1,42		
Supranacional	1,36		
Finlandia	1,34		
Portugal	0,84		
Suiza	0,55		
Islas Caimán	0,44		
Isla de Man	0,35		
Bermudas	0,20		
Japón	0,18		
Total	94,05		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(1.900.000,00)	EUR	210.022,11	73,13	210.095,24	20/12/2030
					210.022,11	73,13	210.095,24	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(2.600.000,00)	EUR	271.614,27	15.884,48	287.498,75	20/12/2030
					271.614,27	15.884,48	287.498,75	
					481.636,38	15.957,61	497.593,99	

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
58.125,71	CHF	62.461,92	EUR	55,54	30/01/2026
83,58	EUR	1.003,54	NOK	(1,08)	30/01/2026
2.022,09	EUR	22.340,01	SEK	(44,20)	30/01/2026
60.738.578,64	NOK	5.109.376,07	EUR	14.648,84	30/01/2026
24.274.320,96	SEK	2.197.519,69	EUR	47.679,56	30/01/2026
2.184.286,62	USD	1.885.362,57	EUR	(30.100,47)	30/01/2026
				32.238,19	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
10.270.535,44	EUR	8.970.185,00	GBP	8.276,67	27/01/2026
				8.276,67	
Contraparte: BNP Paribas SA					
225.501,91	EUR	197.575,00	GBP	(530,91)	27/01/2026
				(530,91)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
4.411.819,96	EUR	5.141.720,28	USD	44.035,29	27/01/2026
				44.035,29	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
1.133.239,50	EUR	1.003.181,00	GBP	(14.417,92)	27/01/2026
497.900,00	GBP	562.778,39	EUR	6.828,81	27/01/2026
				(7.589,11)	
Contraparte: JP Morgan SE					
100.399,73	EUR	116.890,00	USD	1.103,94	27/01/2026
				1.103,94	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
769.297,49	EUR	891.527,00	USD	11.957,41	27/01/2026
355.509,00	GBP	402.276,36	EUR	4.433,44	27/01/2026
				16.390,85	
Contraparte: UBS Europe SE					
389.335,96	EUR	343.457,00	GBP	(3.587,13)	27/01/2026
272.892,66	EUR	318.302,00	USD	2.502,05	27/01/2026
108.972,00	GBP	123.191,78	EUR	1.474,33	27/01/2026
				389,25	
				62.075,98	
				94.314,17	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Morgan Stanley Europe SE abonó en total 260.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				1.061.000,00	Graphic Packaging Internatio 2.625% 01-02-2029	1.029.088,35	0,48
Bonos				2.078.000,00	Grifols SA 2.25% 15-11-2027	2.074.520,16	0,96
EUR				1.439.000,00	Grifols SA 7.125% 01-05-2030	1.514.041,07	0,70
1.700.000,00	Aareal Bank AG 5.625% MULTI 12-12-2034	1.770.607,38	0,82	1.733.000,00	Heimstaden Bostad AB 2.625% MULTI Perp FC2027	1.686.582,56	0,78
1.172.000,00	Alexandrite Monnet UK Holdco 10.5% 15-05-2029	1.267.118,95	0,59	569.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.000% MULTI Perp FC2027	550.851,13	0,26
1.881.000,00	ams-OSRAM AG 10.5% 30-03- 2029	1.965.354,73	0,91	356.000,00	Heimstaden Bostad AB 6.250% MULTI Perp FC2029	372.687,50	0,17
575.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 3% 01-09-2029	547.676,60	0,25	600.000,00	iliad SA 4.25% 09-01-2032	606.360,00	0,28
3.100.000,00	Aroundtown SA 1.625% MULTI Perp FC2026	3.013.803,49	1,40	1.500.000,00	iliad SA 5.375% 02-05-2031	1.614.100,40	0,75
777.000,00	Asmodee Group AB 4.25% 15- 12-2031	784.400,38	0,36	945.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 6.184% MULTI 20-02-2034	1.020.240,66	0,47
1.046.000,00	ASR Nederland NV 6.500% MULTI Perp FC2035	1.104.240,17	0,51	1.188.000,00	IQVIA Inc 2.25% 15-01-2028	1.169.841,05	0,54
581.554,00	Atos SE MULTI 18-12-2029	667.484,42	0,31	2.324.000,00	IQVIA Inc 2.25% 15-03-2029	2.258.762,22	1,05
1.068.495,00	Atos SE MULTI 18-12-2030	1.059.726,78	0,49	1.927.000,00	Koninklijke KPN NV 4.875% MULTI Perp FC2029	1.998.143,24	0,93
978.000,00	Ball Corp 4.25% 01-07-2032	1.003.216,14	0,47	2.163.000,00	Matterhorn Telecom SA 3.875% 15-10-2030	2.160.885,67	1,00
2.756.000,00	BCP V Modular Services Finan 4.75% 30-11-2028	2.611.930,58	1,21	1.277.000,00	Matterhorn Telecom SA 4.5% 30-01-2030	1.313.742,59	0,61
1.330.000,00	BCP V Modular Services Finan 6.75% 30-11-2029	1.037.685,53	0,48	1.000.000,00	mBank SA 4.778% MULTI 25- 09-2035	1.028.366,77	0,48
1.138.000,00	Belden Inc 3.375% 15-07-2031	1.114.037,57	0,52	373.000,00	Mediobanca Banca di Cre 4.250% MULTI 18-09-2035	379.807,53	0,18
2.301.000,00	Belron UK Finance PLC 4.625% 15-10-2029	2.371.914,62	1,10	1.642.000,00	Mehiläinen Yhtiot Oy 5.125% 30-06-2032	1.671.284,57	0,78
2.346.000,00	British Telecommunicati 5.125% MULTI 03-10-2054	2.442.924,75	1,14	444.000,00	METRO AG 4% 05-03-2030	463.417,16	0,22
953.000,00	CAB SELAS 3.375% 01-02-2028	928.837,16	0,43	1.104.000,00	Neinor Homes SA 5.875% 15- 02-2030	1.149.845,31	0,53
2.610.000,00	Castellum AB 3.125% MULTI Perp FC2026	2.573.666,71	1,20	738.000,00	NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082	727.064,71	0,34
791.000,00	Celsa Opco SA 8.25% 15-12-2030	820.065,76	0,38	679.000,00	NN Group NV 6.375% MULTI Perp FC2030	720.116,85	0,33
1.477.000,00	Cerba Healthcare SACA 3.5% 31-05-2028	1.077.933,81	0,50	283.000,00	Nomad Foods Bondco PLC 2.5% 24-06-2028	277.641,20	0,13
1.629.000,00	Citycon Oyj 3.625% MULTI Perp FC2026	1.264.419,21	0,59	1.294.000,00	Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	1.338.719,68	0,62
1.000.000,00	Citycon Treasury BV 1.625% 12-03-2028	927.404,29	0,43	2.318.000,00	Organon & Co / Organon Forei 2.875% 30-04-2028	2.257.553,57	1,05
2.488.000,00	Citycon Treasury BV 5.375% 08-07-2031	2.366.850,46	1,10	1.388.000,00	Orsted AS 1.500% MULTI 18- 02-3021	1.192.810,73	0,55
10.732.000,00	CPI Property Group SA 4.75% 22-07-2030	10.347.014,94	4,81	1.175.000,00	Paysafe Finance PLC / Paysaf 3% 15-06-2029	1.072.143,34	0,50
2.300.000,00	Credit Agricole SA 5.875% MULTI Perp FC2035	2.362.668,10	1,10	1.907.000,00	Perrigo Finance Unlimited Co 5.375% 30-09-2032	1.945.370,40	0,90
2.411.895,00	Cullinan Holdco Scsp 8.5% 15- 10-2029	2.118.721,52	0,98	1.101.000,00	Poste Italiane SpA 2.625% MULTI Perp FC2029	1.058.074,76	0,49
2.200.000,00	Deutsche Pfandbriefbank 7.125% MULTI 04-10-2035	2.283.631,90	1,06	877.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 3.875% 31-10-2028	862.269,62	0,40
1.034.000,00	Dometic Group AB 2% 29-09-2028	1.000.607,14	0,46	585.000,00	Rexel SA 2.125% 15-12-2028	575.996,36	0,27
620.000,00	Dometic Group AB 5% 11-09-2030	632.984,20	0,29	985.000,00	Rossini Sarl 6.75% 31-12-2029	1.037.611,84	0,48
611.000,00	Drax Finco PLC 5.875% 15-04- 2029	634.734,11	0,29	9.014.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	7.431.417,37	3,45
700.000,00	EDP SA 1.875% MULTI 14-03-2082	655.366,65	0,30	521.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 2.25% 12-07-2027	496.253,81	0,23
1.800.000,00	EDP SA 4.500% MULTI 27-05- 2055	1.830.222,75	0,85	200.000,00	Seche Environnement SA 5.870% MULTI Perp FC2031	201.550,00	0,09
300.000,00	EDP SA 4.625% MULTI 16-09- 2054	308.564,94	0,14	770.000,00	SoftBank Group Corp 5.75% 08-07-2032	784.391,26	0,36
600.000,00	Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	586.578,60	0,27	7.096.000,00	SoftBank Group Corp 5.875% 10-07-2031	7.270.433,87	3,38
3.000.000,00	Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	2.870.312,25	1,33	2.036.000,00	SoftBank Group Corp 6.500% MULTI 29-10-2062	1.882.096,22	0,87
600.000,00	Electricite de France 5.125% MULTI Perp FC2029	617.751,03	0,29	2.568.000,00	Sunrise FinCo I BV 4.625% 15- 05-2032	2.598.892,51	1,21
2.200.000,00	Electricite de France 5.625% MULTI Perp FC2032	2.293.927,01	1,07	1.093.000,00	Sunrise HoldCo IV BV 3.875% 15-06-2029	1.090.041,74	0,51
729.000,00	Elior Group SA 5.625% 15-03-2030	758.515,53	0,35	350.000,00	TDC Net A/S 4.625% 22-10-2033	350.354,03	0,16
582.000,00	Energizer Gamma Acquisition 3.5% 30-06-2029	564.226,15	0,26	2.083.000,00	Techem Verwaltungsgesellscha 4.625% 15-07-2032	2.113.275,39	0,98
1.622.000,00	Eurofins Scientific SE 5.750% MULTI Perp FC2032	1.706.230,46	0,79	1.526.000,00	Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1.896.538,18	0,88
1.677.000,00	Eurofins Scientific SE 6.750% MULTI Perp FC2028	1.783.279,88	0,83	2.596.000,00	Telecom Italia SpA/Milano 6.875% 15-02-2028	2.794.226,62	1,30
2.400.000,00	Eutelsat SA 1.5% 13-10-2028	2.299.159,76	1,07	1.781.000,00	Telecom Italia SpA/Milano 7.875% 31-07-2028	1.988.537,94	0,92
1.746.000,00	Fibercop SpA 7.75% 24-01-2033	2.033.973,15	0,95	3.800.000,00	Telefonica Europe BV 2.376% MULTI Perp FC2029	3.619.258,36	1,68
3.776.000,00	Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	3.758.842,65	1,75				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
3.300.000,00	Telefonica Europe BV 5.752% MULTI Perp FC2032	3.499.734,56	1,63	1.093.000,00	OVH Groupe SA 4.75% 05-02-2031	1.094.583,76	0,51
2.500.000,00	Telefonica Europe BV 6.750% MULTI Perp FC2031	2.768.548,36	1,29	1.436.000,00	Rexel SA 4% 15-09-2030	1.458.658,64	0,68
374.000,00	United Group BV 3.625% 15-02-2028	374.338,76	0,17		USD	28.184.168,87	13,10
1.819.000,00	United Group BV 6.5% 31-10-2031	1.864.008,06	0,87	300.000,00	Trivium Packaging Finance BV 12.25% 15-01-2031	278.985,25	0,13
1.296.000,00	UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15-06-2029	1.098.789,88	0,51		278.985,25	0,13	
700.000,00	Veolia Environnement S 2.500% MULTI Perp FC2029	674.290,80	0,31	Total bonos	28.463.154,12	13,23	
3.000.000,00	Vodafone Group PLC 4.125% MULTI 12-09-2055	2.983.608,00	1,39	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	28.463.154,12	13,23	
798.000,00	Webuild SpA 5.375% 20-06-2029	846.439,14	0,39	Total inversiones en valores	207.455.782,43	96,40	
1.700.000,00	Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	1.547.311,34	0,72	Saldos bancarios	4.407.203,42	2,05	
1.600.000,00	Worldline SA/France 4.125% 12-09-2028	1.445.298,04	0,67	Otros activos netos	3.332.302,43	1,55	
1.700.000,00	Worldline SA/France 5.25% 27-11-2029	1.509.311,17	0,70	Total activos netos	215.195.288,28	100,00	
1.100.000,00	Worldline SA/France 5.5% 10-06-2030	962.024,40	0,45				
	165.387.523,02	76,85					
	GBP						
880.000,00	Orsted AS 2.500% MULTI 18-02-3021	776.004,70	0,36				
907.000,00	Virgin Media O2 Vendor Finan 7.875% 15-03-2032	1.047.147,71	0,49				
2.251.000,00	Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028	2.520.266,02	1,17				
1.382.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 4% 31-01-2029	1.505.169,32	0,70				
1.280.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 4.5% 15-07-2031	1.307.046,33	0,61				
2.467.000,00	Vodafone Group PLC 8.000% MULTI 30-08-2086	3.090.064,80	1,44				
	10.245.698,88	4,76					
	USD						
2.900.000,00	SoftBank Group Corp 7.25% 10-07-2032	2.502.139,11	1,16				
1.071.000,00	SoftBank Group Corp 8.250% MULTI 29-10-2065	857.267,30	0,40				
	3.359.406,41	1,56					
Total bonos	178.992.628,31	83,18					
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	178.992.628,31	83,18					
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado							
Bonos							
EUR							
984.000,00	Almaviva-The Italian Innovat 5% 30-10-2030	994.233,56	0,46				
1.653.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.000% MULTI Perp FC2029	1.612.996,75	0,75				
1.812.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.250% MULTI Perp FC2031	1.770.743,54	0,82				
1.777.000,00	eircom Finance DAC 5% 30-04-2031	1.810.902,48	0,84				
1.308.000,00	Eroski S Coop 5.75% 15-05-2031	1.358.142,83	0,63				
2.030.000,00	Essendi SA 5.5% 15-11-2031	2.086.896,85	0,97				
1.406.000,00	Essendi SA 5.625% 15-05-2032	1.445.843,00	0,67				
600.000,00	Ethias SA 4.75% 07-05-2035	624.087,09	0,29				
500.000,00	Fibercop SpA 4.75% 30-06-2030	509.919,84	0,24				
4.179.000,00	Fibercop SpA 5.125% 30-06-2032	4.258.858,50	1,98				
1.496.000,00	Getlink SE 4.125% 15-04-2030	1.536.230,20	0,71				
2.312.000,00	Grand City Properties 4.750% MULTI Perp FC2031	2.250.311,58	1,05				
3.339.000,00	Infrastrutture Wireless Ital 3.75% 01-04-2030	3.379.353,19	1,57				
1.176.000,00	Nexture SpA FRN 30-07-2032	1.186.146,34	0,55				
811.000,00	Ontex Group NV 5.25% 15-04-2030	806.260,72	0,37				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Luxemburgo	16,05	Renta fija privada	96,40
Francia	13,98		
Países Bajos	12,79		
Italia	9,50		
Reino Unido	9,41		
Suecia	7,22		
Japón	6,18		
Estados Unidos	5,00		
Irlanda	3,40		
España	3,21		
Alemania	3,08		
Finlandia	1,36		
Portugal	1,30		
Dinamarca	1,08		
Austria	0,91		
Bélgica	0,66		
Islas Caimán	0,51		
Polonia	0,48		
Supranacional	0,25		
Total	96,40		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(82,00)	(9.525.120,00)	0,00	55.822,69
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	149,00	15.911.710,00	0,00	(22.722,50)
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(8,00)	(730.960,00)	(1.466,28)	(5.244,93)
					(1.466,28)	27.855,26

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
10.462.506,98	EUR	9.239.849,00	GBP	(80.965,27)	19/03/2026
				(80.965,27)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
3.721.689,50	EUR	4.379.842,00	USD	9.993,41	19/03/2026
				9.993,41	
				(70.971,86)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				23.823.462,00	Cullinan Holdco Scsp 8.5% 15-10-2029	20.927.644,67	0,97
Bonos				16.900.000,00	Deutsche Pfandbriefbank 7.125% MULTI 04-10-2035	17.542.445,05	0,81
EUR				4.200.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 0.1% 02-02-2026	4.189.815,00	0,19
9.200.000,00	Aareal Bank AG 5.625% MULTI 12-12-2034	9.582.110,50	0,44	17.676.000,00	Dolcetto Holdco SpA 5.625% 14-07-2032	17.985.215,88	0,83
17.500.000,00	ABN AMRO Bank NV 6.875% MULTI Perp FC2031	19.150.775,00	0,88	16.372.000,00	Dynamo Newco II GmbH 6.25% 15-10-2031	16.717.520,85	0,77
24.593.794,00	Aegis Lux 1a Sarl 29-10-2031	24.961.047,79	1,15	19.200.000,00	Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	18.770.515,20	0,87
4.606.000,00	Albion Financing 1 SARL / Ag 5.375% 21-05-2030	4.759.777,79	0,22	41.400.000,00	Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	39.610.309,05	1,83
12.631.000,00	Alexandrite Lake Lux Holding 6.75% 30-07-2030	12.855.452,87	0,59	7.200.000,00	Electricite de France 5.625% MULTI Perp FC2032	7.507.397,50	0,35
16.016.000,00	Altice Financing SA 3% 15-01-2028	11.116.098,39	0,51	743.816,85	Encore Issuances SA FRN 14-08-2026	748.484,58	0,03
14.203.000,00	Altice Financing SA 4.25% 15-08-2029	9.717.943,68	0,45	6.800.000,00	Erste Group Bank AG 6.375% MULTI Perp FC2032	7.089.343,40	0,33
3.641.000,00	Altice Finco SA 4.75% 15-01-2028	791.006,50	0,04	12.381.000,00	Fedrigoni SpA 6.125% 15-06-2031	12.083.334,25	0,56
3.423,00	Altice France Holding SA	446,06	0,00	10.504.000,00	Fiber Midco Spa 15-06-2029	9.526.793,05	0,44
8.825.346,00	Altice France SA 4.75% 15-10-2030	8.320.542,83	0,38	2.188.000,00	Fibercop SpA 1.625% 18-01-2029	2.055.488,58	0,09
13.567.000,00	ams-OSRAM AG 10.5% 30-03-2029	14.175.421,38	0,65	17.587.000,00	Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	17.507.088,38	0,81
11.780.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 2% 01-09-2028	11.459.861,45	0,53	5.600.000,00	Grand City Properties 1.500% MULTI Perp FC2026	5.526.102,37	0,26
6.300.000,00	ASN Bank NV 4.125% MULTI 27-11-2035	6.370.928,43	0,29	8.319.000,00	Graphic Packaging Internatio 2.625% 01-02-2029	8.068.789,81	0,37
5.892.000,00	ASR Nederland NV 6.500% MULTI Perp FC2035	6.220.060,34	0,29	22.340.000,00	Grifols SA 3.875% 15-10-2028	22.194.161,67	1,02
12.257.000,00	Athora Holding Ltd 5.875% 10-09-2034	13.079.226,54	0,60	16.303.000,00	Grifols SA 7.125% 01-05-2030	17.153.169,90	0,79
8.371.864,00	Atos SE MULTI 18-12-2030	8.303.163,34	0,38	19.053.000,00	Gruppo San Donato SPA 6.5% 31-10-2031	19.435.579,48	0,90
12.498.000,00	B2 Impact ASA 25/30 FRN EUR FLOOR C	12.809.728,87	0,59	16.832.000,00	Heimstaden AB 7.361% 24-01-2031	17.299.700,06	0,80
11.000.000,00	Ball Corp 4.25% 01-07-2032	11.283.617,08	0,52	6.010.000,00	Heimstaden AB 8.375% 29-01-2030	6.411.961,21	0,30
7.400.000,00	Banque Federative du Cr 4.000% MULTI 15-01-2035	7.468.107,94	0,34	12.700.000,00	Heimstaden AB DEFERRED	11.481.593,75	0,53
6.836.000,00	Belden Inc 3.375% 15-07-2027	6.854.216,46	0,32	8.467.000,00	Heimstaden Bostad AB 2.625% MULTI Perp FC2027	8.240.216,11	0,38
18.876.000,00	Boels Topholding BV 5.75% 15-05-2030	19.559.290,92	0,90	6.226.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.000% MULTI Perp FC2027	6.027.414,99	0,28
4.301.000,00	Boots Group Finco LP 5.375% 31-08-2032	4.451.783,16	0,21	10.979.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.625% MULTI Perp FC2026	10.867.034,95	0,50
8.272.000,00	Bubbles Bidco SPA 6.5% 30-09-2031	8.514.610,40	0,39	2.205.000,00	Heimstaden Bostad AB 6.250% MULTI Perp FC2029	2.308.359,38	0,11
6.711.000,00	Bubbles Bidco SPA FRN 30-09-2031	6.787.773,85	0,31	2.162.000,00	Heimstaden Bostad Treasury B 1.625% 13-10-2031	1.902.880,38	0,09
15.748.000,00	CAB SELAS 3.375% 01-02-2028	15.348.717,34	0,71	13.244.000,00	Iliad Holding SAS 5.375% 15-04-2030	13.702.991,76	0,63
11.100.000,00	Cellnex Finance Co SA 0.75% 15-11-2026	10.944.420,12	0,51	26.907.000,00	Iliad Holding SAS 6.875% 15-04-2031	28.799.476,56	1,33
12.392.000,00	Celsa Opco SA 8.25% 15-12-2030	12.847.351,39	0,59	14.200.000,00	iliad SA 4.25% 09-01-2032	14.350.520,00	0,66
10.406.000,00	Cerba Healthcare SACA 3.5% 31-05-2028	7.594.434,15	0,35	3.504.795,00	Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2027	3.338.129,43	0,15
25.253.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.125% 15-06-2031	25.895.981,20	1,20	3.630.992,00	Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2028	3.183.619,86	0,15
5.716.000,00	Cheplapharm Arzneimittel Gmb 7.5% 15-05-2030	5.934.760,44	0,27	3.630.992,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2029	3.083.227,42	0,14
9.975.000,00	Chrome Holdco SAS 5% 31-05-2029	1.371.805,35	0,06	757.190,00	Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2030	638.059,21	0,03
14.179.000,00	Citycon Oyj 3.625% MULTI Perp FC2026	11.005.647,59	0,51	9.281.000,00	IQVIA Inc 2.875% 15-06-2028	9.241.060,45	0,43
3.897.000,00	Citycon Oyj 7.875% MULTI Perp FC2029	3.231.924,91	0,15	5.580.000,00	Jyske Bank A/S 5.125% MULTI 01-05-2035	5.873.871,03	0,27
24.624.000,00	Citycon Treasury BV 5.375% 08-07-2031	23.424.970,12	1,08	6.400.000,00	KBC Group NV 6.000% MULTI Perp FC2030	6.592.548,80	0,30
1.600.000,00	Commerzbank AG 6.750% MULTI 05-10-2033	1.736.457,17	0,08	15.197.000,00	Kleopatra Finco Sarl 01-03-2026	2.431.520,00	0,11
22.707.000,00	CPI Property Group SA 1.5% 27-01-2031	18.609.429,39	0,86	4.915.306,00	Kleopatra Finco Sarl 01-09-2029 DEFAULTED	227.330,53	0,01
4.363.000,00	CPI Property Group SA 1.75% 14-01-2030	3.723.712,06	0,17	13.217.000,00	Koninklijke FrieslandC 4.850% MULTI Perp FC2029	13.398.256,67	0,62
17.510.000,00	CPI Property Group SA 3.750% MULTI Perp FC2028	15.440.799,93	0,71	24.252.561,00	La Financiere Atalian SAS 30-06-2028	7.501.727,61	0,35
5.491.000,00	CPI Property Group SA 4.75% 22-07-2030	5.294.023,39	0,24	12.809.000,00	Luna 1.5 Sarl 10.5% P-I-K 01-07-2032	13.348.265,30	0,62
6.000.000,00	Credit Agricole SA 5.875% MULTI Perp FC2035	6.163.482,00	0,28	22.609.000,00	Lune Holdings Sarl 5.625% 15-11-2028	2.939.172,69	0,14
100.000,00	Credit Agricole SA 6.500% MULTI Perp FC2029	105.782,98	0,00	3.000.000,00	mBank SA 3.771% MULTI 03-03-2032	3.002.985,39	0,14
				6.600.000,00	mBank SA 4.034% MULTI 27-09-2030	6.789.579,78	0,31

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
10.090.000,00	Miller Homes Group Finco PLC FRN 15-10-2030	10.253.234,22	0,47	7.500.000,00	Wuestenrot & Wuerttembe 2.125% MULTI 10-09-2041	6.712.500,00	0,31
3.000.000,00	Mobico Group PLC 4.875% 26-09-2031	2.385.952,25	0,11	23.602.000,00	X3G Mergeco SpA 7% 15-05-2030	22.277.466,64	1,03
16.334.000,00	Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 01-05-2028	16.032.576,94	0,74	4.619.973,00	Zegona Finance PLC 6.75% 15-07-2029	4.871.958,24	0,22
8.089.000,00	Motion Finco Sarl 7.375% 15-06-2030	7.369.264,10	0,34	18.019.000,00	Ziggo BV 2.875% 15-01-2030	17.090.290,11	0,79
8.000.000,00	NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082	7.881.460,31	0,36		1.420.559.892,71	65,58	
5.317.000,00	NN Group NV 6.375% MULTI Perp FC2030	5.638.970,94	0,26		GBP		
20.540.000,00	Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	21.249.847,24	0,98	3.847.000,00	Arqiva Broadcast Finance PLC 8.625% 01-07-2030	4.558.489,25	0,21
8.974.000,00	Permanent TSB Group Ho 13.250% MULTI Perp FC2027	10.433.396,75	0,48	10.840.000,00	B&M European Value Retail SA 4% 15-11-2028	11.967.095,45	0,55
17.527.000,00	Q-Park Holding I BV 5.125% 15-02-2030	18.117.029,98	0,84	2.000.000,00	B&M European Value Retail SA 6.5% 27-11-2031	2.265.510,63	0,10
8.357.000,00	Rakuten Group Inc 4.250% MULTI Perp FC2027	8.115.482,70	0,37	4.530.000,00	B&M European Value Retail SA 8.125% 15-11-2030	5.432.063,13	0,25
9.472.000,00	RAY Financing LLC 6.5% 15-07-2031	9.670.992,00	0,45	16.591.000,00	Bellis Acquisition Co PLC 8.125% 14-05-2030	17.725.204,01	0,82
14.632.000,00	Rexel SA 2.125% 15-12-2028	14.406.801,33	0,67	24.850.000,00	Future PLC 6.75% 10-07-2030	28.351.905,95	1,31
53.887.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	44.426.091,41	2,05	20.518.000,00	Iceland Bondco PLC 4.375% 15-05-2028	22.976.492,42	1,06
7.313.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget I No 2.25% 12-07-2027	6.965.650,95	0,32	7.500.000,00	Miller Homes Group Finco PLC 7% 15-05-2029	8.681.148,59	0,40
921.000,00	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB DEFERRED	681.198,67	0,03	5.031.000,00	Nationwide Building So 7.875% MULTI Perp FC2031	6.094.977,19	0,28
6.500.000,00	SCOR SE 6.000% MULTI Perp FC2034	6.688.133,93	0,31	92.330,00	Nationwide Building Society MULTI Perpetual	13.868.462,09	0,64
3.700.000,00	Seche Environnement SA 5.870% MULTI Perp FC2031	3.728.675,00	0,17	6.662.000,00	Pinewood Finco PLC 3.625% 15-11-2027	7.461.374,01	0,34
11.179.000,00	SGL Group ApS 24/30 FRN EUR FLOOR C	10.801.708,75	0,50	5.123.397,00	TalkTalk Telecom Group Ltd 29-02-2028	3.822.685,77	0,18
5.558.000,00	SGL Group ApS 25/31 FRN EUR FLOOR C	5.342.349,60	0,25	28.429.000,00	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030	30.004.953,49	1,39
9.112.000,00	SoftBank Group Corp 5.75% 08-07-2032	9.282.302,81	0,43	9.136.000,00	Virgin Media Secured Finance 5.25% 15-05-2029	10.153.508,06	0,47
28.860.000,00	SoftBank Group Corp 5.875% 10-07-2031	29.569.436,51	1,36	29.582.000,00	Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028	33.120.617,22	1,53
22.299.000,00	SoftBank Group Corp 6.500% MULTI 29-10-2062	20.613.390,72	0,95	6.065.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 4% 31-01-2029	6.605.536,84	0,30
16.200.000,00	Sudzucker Internationa 5.950% MULTI Perp FC2030	15.558.181,99	0,72		213.090.024,10	9,84	
6.993.000,00	Summer BC Holdco B SARL 5.875% 15-02-2030	6.453.724,44	0,30		USD		
11.477.000,00	Summer BC Holdco B SARL FRN 15-02-2030	10.806.006,66	0,50	4.991.000,00	Aragvi Finance International 11.125% 20-11-2029	4.237.160,72	0,20
2.674.018,00	Summer BidCo BV 10% P-I-K 15-02-2029	2.711.744,10	0,13	11.145.000,00	Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	10.489.806,54	0,48
2.027.000,00	Telecom Italia SpA/Milano 1.625% 18-01-2029	1.945.064,37	0,09	2.119.000,00	Fibercop SpA 6.375% 15-11-2033	1.802.745,06	0,08
16.700.000,00	Telefonica Europe BV 2.376% MULTI Perp FC2029	15.905.688,05	0,73	26.038.000,00	Forvia SE 6.75% 15-09-2033	22.927.879,71	1,06
17.800.000,00	Telefonica Europe BV 2.880% MULTI Perp FC2028	17.455.891,95	0,81	10.520.000,00	Kernel Holding SA 6.75% 27-10-2027	8.432.946,61	0,39
7.900.000,00	Telefonica Europe BV 6.750% MULTI Perp FC2031	8.748.612,83	0,40	11.837.000,00	RLGH Finance Bermuda Ltd 6.75% 02-07-2035	10.697.431,57	0,49
46.896.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 4.375% 09-05-2030	48.307.509,02	2,23	3.600.000,00	RLGH Finance Bermuda Ltd 8.25% 17-07-2031	3.470.505,16	0,16
1.901.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 7.375% 15-09-2029	2.145.201,67	0,10	15.008.000,00	SoftBank Group Corp 7.25% 10-07-2032	12.949.001,30	0,60
7.098.000,00	Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15-07-2030	7.489.636,18	0,35	12.033.000,00	SoftBank Group Corp 8.250% MULTI 29-10-2065	9.631.650,28	0,44
11.635.000,00	United Group BV 3.625% 15-02-2028	11.645.538,63	0,54	14.600.000,00	Telenet Finance Luxembourg N 5.5% 01-03-2028	12.345.564,46	0,57
20.416.000,00	United Group BV 6.5% 31-10-2031	20.921.159,15	0,97		96.984.691,41	4,48	
12.390.000,00	Via Celere Desarrollos Inmob 4.875% 15-04-2031	12.337.667,74	0,57		Total bonos	1.730.634.608,22	79,89
14.749.000,00	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	13.977.136,82	0,65		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	1.730.634.608,22	79,89
7.200.000,00	Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	6.553.318,63	0,30		Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
10.100.000,00	Worldline SA/France 4.125% 12-09-2028	9.123.443,88	0,42		Bonos		
9.400.000,00	Worldline SA/France 5.25% 27-11-2029	8.345.602,92	0,39		EUR		
5.300.000,00	Worldline SA/France 5.5% 10-06-2030	4.635.208,49	0,21	22.800.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 8.375% MULTI 23-09-2033	25.462.118,61	1,18
				14.800.000,00	Alstria Office AG 5.5% 20-03-2031	15.181.114,80	0,70
				10.677.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.250% MULTI Perp FC2031	10.433.901,08	0,48

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.000.000,00	Crown European Holdings SACA 3.75% 30-09-2031	4.010.630,00	0,19
9.588.000,00	Crown European Holdings SACA 4.75% 15-03-2029	10.049.295,05	0,46
4.983.000,00	Currenta Group Holdings Sarl 5.5% 15-05-2030	5.044.677,22	0,23
27.594.000,00	DL Invest Group PM SA 6.625% 15-07-2030	27.433.954,80	1,27
1.501.000,00	doValue SpA 7% 28-02-2030	1.602.616,69	0,07
23.708.000,00	Eroski S Coop 5.75% 15-05-2031	24.616.858,03	1,14
15.266.000,00	Essendi SA 5.5% 15-11-2031	15.693.875,56	0,72
2.900.000,00	Ethias SA 4.75% 07-05-2035	3.016.420,93	0,14
18.553.000,00	Grand City Properties 4.750% MULTI Perp FC2031	18.057.971,79	0,83
13.412.000,00	Green Bidco SA 10.25% 15-07- 2028	2.366.583,93	0,11
10.005.000,00	INEOS Quattro Finance 2 Plc 6.75% 15-04-2030	7.420.535,39	0,34
12.976.000,00	Itelyum Regeneration Spa 5.75% 15-04-2030	12.989.252,80	0,60
19.902.000,00	Luna 2 5SARL 5.5% 01-07-2032	20.331.934,23	0,94
11.501.000,00	Nexture SpA FRN 30-07-2032	11.600.228,80	0,54
5.000.000,00	PRA Group Europe Holding II 6.25% 30-09-2032	4.892.981,25	0,23
10.699.000,00	Rekeep SpA 9% 15-09-2029	9.585.533,43	0,44
13.290.000,00	Rexel SA 4% 15-09-2030	13.499.702,91	0,62
3.372.000,00	Versuni Group BV 3.125% 15- 06-2028	3.325.612,37	0,15
	246.615.799,67	11,38	
	USD		
818.674,00	Altice France Lux 3 / Altice 10% 15-01-2033	639.493,65	0,03
8.823.000,00	Trivium Packaging Finance BV 12.25% 15-01-2031	8.204.956,26	0,38
30.012.000,00	ZF North America Capital Inc 7.5% 24-03-2031	25.803.325,63	1,19
	34.647.775,54	1,60	
	Total bonos	281.263.575,21	12,98
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	281.263.575,21	12,98
	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
	Bonos		
	EUR		
2.746.176,00	Altice France SA 5.375% 15-04- 2032	2.587.141,52	0,12
	2.587.141,52	0,12	
	Total bonos	2.587.141,52	0,12
	Acciones		
	EUR		
113.700,00	Altice Luxco 3	1.677.075,00	0,08
	1.677.075,00	0,08	
	Total acciones	1.677.075,00	0,08
	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	4.264.216,52	0,20
	Total inversiones en valores	2.016.162.399,95	93,07
	SalDOS bancarios	127.406.806,81	5,88
	Otros activos netos	22.743.290,16	1,05
	Total activos netos	2.166.312.496,92	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Países Bajos	14,99	Renta fija privada	93,07
Francia	14,51		
Luxemburgo	14,29		
Reino Unido	8,91		
Italia	6,38		
España	5,91		
Suecia	5,77		
Alemania	4,78		
Japón	4,16		
Estados Unidos	3,96		
Irlanda	2,21		
Polonia	1,72		
Bermudas	1,26		
Dinamarca	1,02		
Austria	0,98		
Finlandia	0,66		
Noruega	0,59		
Supranacional	0,53		
Bélgica	0,44		
Total	93,07		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	121.844.000,00	EUR	(12.758.566,95)	(697.519,85)	(13.456.086,80)	20/12/2030
					(12.758.566,95)	(697.519,85)	(13.456.086,80)	
Contraparte: JP Morgan SE								
Deutsche Lufthansa AG 0.25% 06-09-2024	Compra	1,00%	7.800.000,00	EUR	416.734,54	(504.757,34)	(88.022,80)	20/06/2028
Deutsche Lufthansa AG 3% 29-05-2026	Compra	1,00%	5.100.000,00	EUR	76.713,70	(123.045,85)	(46.332,15)	20/06/2029
					493.448,24	(627.803,19)	(134.354,95)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE								
Deutsche Lufthansa AG 3% 29-05-2026	Compra	1,00%	17.300.000,00	EUR	548.620,10	(592.774,60)	(44.154,50)	20/06/2030
					548.620,10	(592.774,60)	(44.154,50)	
					(11.716.498,61)	(1.918.097,64)	(13.634.596,25)	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	704,00	81.776.640,00	0,00	(479.349,45)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	2.034,00	217.210.860,00	0,00	(310.185,00)
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(7,00)	(639.590,00)	(1.282,99)	(4.589,28)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(126,00)	(14.173.031,88)	16.745,34	19.579,13
					15.462,35	(774.544,60)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
12.987.228,82	CHF	13.956.065,96	EUR	12.378,37	30/01/2026
165.955,82	EUR	154.959,26	CHF	(710,09)	30/01/2026
360.676,17	EUR	4.292.724,46	NOK	(1.464,61)	30/01/2026
1.403.714,92	EUR	15.380.996,33	SEK	(18.922,13)	30/01/2026
211.242.914,67	NOK	17.770.788,93	EUR	50.021,78	30/01/2026
3.516.271.143,38	SEK	318.344.810,90	EUR	6.882.040,26	30/01/2026
8.672,19	SGD	5.777,55	EUR	(34,24)	30/01/2026
13.837,64	USD	11.944,56	EUR	(191,32)	30/01/2026
				6.923.118,02	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
8.169,07	EUR	7.527,00	CHF	73,74	29/01/2026
				73,74	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
9.258.657,11	EUR	8.157.216,00	GBP	(72.486,98)	29/01/2026
14.733.018,65	EUR	17.133.881,00	USD	179.459,32	29/01/2026
7.040.422,00	GBP	7.995.809,27	EUR	57.827,34	29/01/2026
3.821.335,00	USD	3.269.653,83	EUR	(23.828,51)	29/01/2026
				140.971,17	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
110.588.129,34	EUR	128.558.070,00	USD	1.390.528,53	29/01/2026
				1.390.528,53	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
204.789.377,85	EUR	181.505.378,52	GBP	(2.835.012,33)	29/01/2026
				(2.835.012,33)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
5.539.122,37	EUR	6.457.500,00	USD	54.127,95	29/01/2026
				54.127,95	
Contraparte: JP Morgan SE					
2.122.122,60	EUR	2.474.354,00	USD	20.409,17	29/01/2026
				20.409,17	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
5.006.186,59	EUR	4.395.975,00	GBP	(22.452,02)	29/01/2026
10.124,74	EUR	119.385,00	NOK	52,60	29/01/2026
6.149.911,85	EUR	7.153.987,00	USD	73.300,83	29/01/2026
				50.901,41	
				(1.178.000,36)	
				5.745.117,66	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Morgan Stanley Europe SE abonó en total 140.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
EUR							
800.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 0.500% MULTI 08-09-2027	789.599,92	0,45	600.000,00	BMW Finance NV FRN 19-02-2026	600.098,55	0,34
200.000,00	ABN AMRO Bank NV 3.875% 21-12-2026	203.149,71	0,12	217.000,00	BMW US Capital LLC 1% 20-04-2027	213.583,85	0,12
1.100.000,00	ABN AMRO Bank NV FRN 15-01-2027	1.104.311,76	0,63	500.000,00	BNP Paribas SA 0.250% MULTI 13-04-2027	497.263,51	0,28
2.300.000,00	ABN AMRO Bank NV FRN 21-01-2028	2.309.600,94	1,32	500.000,00	Booking Holdings Inc 1.8% 03-03-2027	496.317,24	0,28
400.000,00	ABN AMRO Bank NV FRN 25-02-2027	400.564,17	0,23	232.000,00	Booking Holdings Inc 4% 15-11-2026	235.136,04	0,13
1.500.000,00	ABN AMRO Bank NV FRN 28-02-2029	1.500.901,13	0,86	1.300.000,00	BPCE SA FRN 06-03-2026	1.300.802,07	0,75
435.000,00	American Tower Corp 0.45% 15-01-2027	426.284,30	0,24	400.000,00	BPCE SA FRN 08-03-2027	401.530,19	0,23
716.000,00	American Tower Corp 1.95% 22-05-2026	714.805,28	0,41	1.783.000,00	British Telecommunications P 1.5% 23-06-2027	1.759.895,99	1,01
278.000,00	American Tower Corp 4.125% 16-05-2027	283.620,35	0,16	522.000,00	CA Auto Bank SPA/Ireland FRN 18-07-2027	524.394,02	0,30
200.000,00	AP Moller - Maersk A/S 1.75% 16-03-2026	199.865,55	0,11	1.023.000,00	CA Auto Bank SPA/Ireland FRN 26-01-2026	1.023.561,28	0,59
200.000,00	Aroundtown SA 0.000000% 16-07-2026	197.393,25	0,11	1.900.000,00	CaixaBank SA FRN 19-09-2028	1.907.460,03	1,09
400.000,00	Aroundtown SA 0.375% 15-04-2027	388.761,60	0,22	652.000,00	Canadian Imperial Bank of Co FRN 17-07-2026	652.805,22	0,37
1.000.000,00	Aroundtown SA FRN 18-12-2027	1.001.019,29	0,57	1.110.000,00	Carlsberg Breweries A/S FRN 28-02-2027	1.111.964,12	0,64
200.000,00	ASML Holding NV 1.375% 07-07-2026	199.186,83	0,11	300.000,00	Carrefour Banque SA 4.079% 05-05-2027	304.885,74	0,17
690.000,00	ASTM SpA 1% 25-11-2026	681.280,62	0,39	600.000,00	Carrefour SA 1.875% 30-10-2026	597.459,09	0,34
2.904.000,00	AT&T Inc FRN 16-09-2027	2.907.771,57	1,67	500.000,00	Cellnex Finance Co SA 0.75% 15-11-2026	492.991,90	0,28
200.000,00	Autostrade per l'Italia SpA 1.75% 26-06-2026	199.590,20	0,11	300.000,00	Cellnex Finance Co SA 2.25% 12-04-2026	299.913,13	0,17
545.000,00	Ayvens Bank NV 0.25% 23-02-2026	543.685,77	0,31	1.023.000,00	CETIN Group NV 3.125% 14-04-2027	1.031.700,27	0,59
200.000,00	Ayvens SA 3.875% 22-02-2027	203.069,49	0,12	200.000,00	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% 14-06-2027	197.405,52	0,11
1.400.000,00	Ayvens SA FRN 19-11-2027	1.406.502,67	0,81	1.745.000,00	Citigroup Inc FRN 14-05-2028	1.750.265,73	1,00
600.000,00	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 07-06-2027	601.848,74	0,34	200.000,00	Coca-Cola Co/The 1.125% 09-03-2027	197.198,97	0,11
500.000,00	Banco BPM SpA 4.625% 29-11-2027	519.030,46	0,30	100.000,00	Coca-Cola Co/The 1.875% 22-09-2026	99.745,42	0,06
200.000,00	Banco de Sabadell SA 1.125% MULTI 11-03-2027	199.572,54	0,11	262.000,00	Coca-Cola Europacific Partne FRN 03-06-2027	262.429,68	0,15
700.000,00	Banco Santander SA FRN 29-01-2026	700.406,04	0,40	439.000,00	Commerzbank AG 4% 23-03-2026	440.611,91	0,25
2.157.000,00	Bank of America Corp FRN 28-01-2028	2.164.977,53	1,24	600.000,00	Commerzbank AG FRN 03-03-2028	600.628,80	0,34
1.000.000,00	Bank of America Corp FRN 30-10-2029	1.000.600,00	0,57	1.300.000,00	Commerzbank AG FRN 12-03-2027	1.301.241,50	0,75
1.985.000,00	Bank of Cyprus Pcl 2.500% MULTI 24-06-2027	1.982.518,13	1,14	2.400.000,00	Cooperatieve Rabobank UA FRN 03-11-2026	2.409.596,25	1,38
206.000,00	Bank of Ireland Group P 0.375% MULTI 10-05-2027	204.637,03	0,12	2.500.000,00	Cooperatieve Rabobank UA FRN 16-07-2028	2.504.979,27	1,44
435.000,00	Bank of Nova Scotia/The FRN 17-06-2026	435.357,79	0,25	200.000,00	Credit Agricole SA 3.375% 28-07-2027	202.758,80	0,12
200.000,00	Banque Federative du Credit 2.375% 24-03-2026	200.031,42	0,11	232.000,00	Danfoss Finance I BV 0.125% 28-04-2026	230.884,87	0,13
1.100.000,00	Banque Federative du Credit 2.625% 31-03-2027	1.101.513,58	0,63	300.000,00	Danone SA FRN 08-09-2027	300.277,35	0,17
500.000,00	Banque Federative du Credit FRN 05-03-2027	502.265,00	0,29	750.000,00	Danske Bank A/S FRN 01-10-2028	750.590,25	0,43
2.800.000,00	Banque Federative du Credit FRN 19-09-2028	2.803.108,23	1,61	1.955.000,00	Danske Bank A/S FRN 02-10-2027	1.958.962,26	1,12
800.000,00	Banque Federative du Credit FRN 28-02-2028	801.464,20	0,46	1.871.000,00	Danske Bank A/S FRN 10-04-2027	1.873.280,42	1,07
1.753.000,00	Barclays PLC FRN 08-05-2028	1.759.292,89	1,01	890.000,00	Danske Bank A/S FRN 10-04-2029	893.101,70	0,51
800.000,00	Barclays PLC FRN 31-10-2029	800.010,40	0,46	1.100.000,00	Deutsche Bank AG FRN 15-01-2026	1.100.210,28	0,63
700.000,00	Bayer AG FRN 14-08-2027	702.037,34	0,40	700.000,00	Deutsche Lufthansa AG 3% 29-05-2026	700.874,69	0,40
800.000,00	Bayer Capital Corp BV 1.5% 26-06-2026	796.449,20	0,46	200.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 0.1% 02-02-2026	199.515,00	0,11
300.000,00	Belfius Bank SA 3.125% 11-05-2026	300.547,76	0,17	102.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 3% 25-01-2027	102.682,85	0,06
1.100.000,00	Belfius Bank SA FRN 09-06-2028	1.101.009,20	0,63	827.000,00	Diageo Finance PLC FRN 20-06-2026	827.487,80	0,47
1.500.000,00	Belfius Bank SA FRN 13-09-2027	1.504.521,00	0,86	221.000,00	DNB Bank ASA 3.625% MULTI 16-02-2027	221.373,08	0,13
800.000,00	BMW Finance NV FRN 15-07-2027	800.630,09	0,46	300.000,00	DNB Bank ASA FRN 08-08-2029	300.515,29	0,17
				557.000,00	DSV Finance BV 2.875% 06-11-2026	559.516,52	0,32
				592.000,00	DSV Finance BV FRN 06-11-2026	593.510,08	0,34
				200.000,00	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15-09-2027	192.530,95	0,11
				700.000,00	DZ Bank AG Deutsche Zentral-FRN 05-04-2026	700.096,60	0,40
				400.000,00	EDP SA 1.625% 15-04-2027	396.599,00	0,23

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y
otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
200.000,00	Electricite de France SA 3.875% 12-01-2027	202.827,39	0,12	100.000,00	Nationwide Building Society 4.5% 01-11-2026	101.821,67	0,06
1.000.000,00	Electricite de France SA FRN 28-11-2027	999.269,86	0,57	805.000,00	Nationwide Building Society FRN 02-05-2027	805.447,34	0,46
296.000,00	Enel Finance International N 0.25% 28-05-2026	293.770,15	0,17	435.000,00	Nationwide Building Society FRN 09-05-2027	436.100,55	0,25
614.000,00	Enel Finance International N MULTI 17-06-2027	595.031,68	0,34	1.863.000,00	Nationwide Building Society FRN 27-01-2029	1.872.079,21	1,07
200.000,00	Engie SA 3.625% 06-12-2026	202.175,88	0,12	1.345.000,00	NatWest Markets PLC FRN 09- 01-2026	1.345.313,19	0,77
762.000,00	Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027	751.135,55	0,43	2.500.000,00	NatWest Markets PLC FRN 11-06-2028	2.516.897,67	1,44
1.000.000,00	Fiserv Inc 1.125% 01-07-2027	978.118,72	0,56	1.175.000,00	NatWest Markets PLC FRN 13-01-2026	1.175.282,00	0,67
688.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 2.386% 17-02-2026	688.666,70	0,39	500.000,00	Netflix Inc 3.625% 15-05-2027	507.899,50	0,29
348.000,00	Fortive Corp 3.7% 13-02-2026	172.833,94	0,10	1.599.000,00	New York Life Global Funding FRN 09-07-2027	1.604.836,11	0,92
200.000,00	Fortum Oyj 1.625% 27-02-2026	199.790,38	0,11	262.000,00	Nordea Bank Abp FRN 17-06-2027	262.406,10	0,15
258.000,00	General Motors Financial Co 0.6% 20-05-2027	251.692,14	0,14	2.370.000,00	Nordea Bank Abp FRN 21-02-2029	2.376.586,42	1,36
609.000,00	General Motors Financial Co 0.85% 26-02-2026	607.767,27	0,35	435.000,00	Novo Nordisk Finance Netherl 3.375% 21-05-2026	436.341,76	0,25
1.271.000,00	Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	1.262.583,60	0,72	1.741.000,00	Novo Nordisk Finance Netherl FRN 27-05-2027	1.743.792,81	1,00
2.500.000,00	Goldman Sachs Group Inc/The FRN 23-01-2029	2.512.777,55	1,44	200.000,00	Nykredit Realkredit 0.25% 13- 01-2026	199.834,00	0,11
66.000,00	Goldman Sachs Group Inc/The FRN 23-09-2027	66.387,48	0,04	534.000,00	Nykredit Realkredit 1.375% 12- 07-2027	525.162,54	0,30
500.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 0.375% 09-03-2026	498.298,54	0,29	1.089.000,00	Nykredit Realkredit FRN 24-01- 2027 EURIBOR 3M	1.092.495,69	0,63
652.000,00	Hamburg Commercial Bank AG FRN 02-07-2027	654.157,47	0,37	697.000,00	Nykredit Realkredit FRN 27-02- 2026 EURIBOR 3M	697.629,75	0,40
652.000,00	Harley-Davidson Financial Se 5.125% 05-04-2026	654.251,09	0,37	740.000,00	OP Corporate Bank plc FRN 28-03-2027	741.342,39	0,42
232.000,00	Heineken NV 3.625% 15-11-2026	234.429,23	0,13	200.000,00	Orange SA 0.000000% 29-06- 2026	197.948,45	0,11
600.000,00	HSBC Continental Europe SA FRN 10-05-2026	600.585,53	0,34	792.000,00	Orsted AS 3.625% 01-03-2026	792.930,60	0,45
100.000,00	ING Bank NV 3% 15-02-2026	100.147,17	0,06	600.000,00	Raiffeisen Bank Interna 4.750% MULTI 26-01-2027	600.807,21	0,34
1.500.000,00	ING Bank NV FRN 02-10-2026	1.508.100,00	0,86	700.000,00	Raiffeisen Bank Internationa 0.375% 25-09-2026	690.691,41	0,40
400.000,00	ING Groep NV 1.250% MULTI 16-02-2027	399.674,28	0,23	870.000,00	RCI Banque SA 4.5% 06-04-2027	885.616,62	0,51
827.000,00	Intesa Sanpaolo SpA FRN 16- 04-2027	829.911,45	0,48	774.000,00	RCI Banque SA 4.625% 02-10- 2026	782.518,83	0,45
352.000,00	ISS Global A/S 0.875% 18-06-2026	349.594,96	0,20	217.000,00	RCI Banque SA 4.625% 13-07- 2026	218.338,20	0,13
1.132.000,00	Jefferies Financial Group In 3.875% 16-04-2026	1.136.841,08	0,65	1.000.000,00	RCI Banque SA FRN 05-03-2029	1.000.273,25	0,57
1.893.000,00	JPMorgan Chase & Co FRN 06- 06-2028	1.904.568,64	1,09	1.487.000,00	Royal Bank of Canada FRN 02- 07-2028	1.489.505,97	0,85
2.000.000,00	Jyske Bank A/S FRN 14-10-2028	2.002.560,00	1,15	740.000,00	Royal Bank of Canada FRN 04-11-2026	740.889,85	0,42
400.000,00	KBC Group NV 0.375% MULTI 16-06-2027	396.782,31	0,23	200.000,00	Royal Schiphol Group NV 2% 05-10-2026	199.633,42	0,11
1.000.000,00	KBC Group NV FRN 03-09-2028	1.003.350,60	0,58	273.000,00	Ryanair DAC 0.875% 25-05-2026	271.595,40	0,16
1.500.000,00	KBC Group NV FRN 16-10-2029	1.500.716,47	0,86	200.000,00	Santander Consumer Finance S 0.000000% 23-02-2026	199.441,25	0,11
232.000,00	Koninklijke Philips NV 1.875% 05-05-2027	230.813,99	0,13	1.645.000,00	Santander UK PLC FRN 24-03- 2028	1.653.255,57	0,95
1.000.000,00	Landesbank Baden-Wuerttember FRN 13-01-2027	1.001.509,95	0,57	200.000,00	Schneider Electric SE 0.875% 13-12-2026	197.455,04	0,11
1.300.000,00	Lloyds Bank Corporate Market FRN 22-09-2028	1.302.346,18	0,75	600.000,00	Schneider Electric SE FRN 02- 09-2027	600.686,22	0,34
887.000,00	Lloyds Banking Group PLC FRN 04-03-2028	889.964,21	0,51	300.000,00	SES SA 0.875% 04-11-2027	287.559,72	0,16
652.000,00	Lloyds Banking Group PLC FRN 05-03-2027	652.521,48	0,37	500.000,00	Siemens Financieringsmaatsch FRN 27-05-2027	500.996,12	0,29
200.000,00	mBank SA 0.966% MULTI 21- 09-2027	196.824,17	0,11	3.306.000,00	Skandinaviska Enskilda Banke FRN 03-05-2027	3.314.026,21	1,90
2.700.000,00	mBank SA 8.375% MULTI 11- 09-2027	2.806.174,71	1,61	800.000,00	Societe Generale SA FRN 19- 01-2026	800.281,05	0,46
200.000,00	Medtronic Global Holdings SC 1.125% 07-03-2027	197.054,76	0,11	100.000,00	Stellantis NV 3.875% 05-01-2026	100.000,00	0,06
500.000,00	Mercedes-Benz International FRN 09-04-2026	499.990,68	0,29	221.000,00	Svenska Handelsbanken AB 3.75% 05-05-2026	222.102,48	0,13
700.000,00	Mercedes-Benz International FRN 11-06-2027	701.196,58	0,40	1.089.000,00	Svenska Handelsbanken AB FRN 08-03-2027	1.092.102,95	0,63
200.000,00	Mercedes-Benz International FRN 19-08-2027	200.618,48	0,11	1.487.000,00	Svenska Handelsbanken AB FRN 17-02-2028	1.491.773,27	0,85
740.000,00	Metropolitan Life Global Fun FRN 21-05-2027	741.361,27	0,42	1.545.000,00	Swedbank AB FRN 30-08-2027	1.550.546,58	0,89
2.097.000,00	Morgan Stanley FRN 04-05-2029	2.100.303,24	1,20	200.000,00	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21-11-2026	199.860,12	0,11
332.000,00	Morgan Stanley FRN 05-04-2028	334.735,02	0,19	394.000,00	Telenor ASA 0.75% 31-05-2026	391.664,37	0,22
1.000.000,00	Morgan Stanley FRN 19-03-2027	1.001.716,71	0,57	867.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09-03-2026	865.303,20	0,50
232.000,00	Nationwide Building Society 2% 28-04-2027	230.717,85	0,13				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.000.000,00	Thermo Fisher Scientific Fin FRN 01-12-2027	1.000.534,18	0,57
609.000,00	Toronto-Dominion Bank/The FRN 10-09-2027	611.691,48	0,35
333.000,00	Toyota Motor Credit Corp 0.25% 16-07-2026	329.466,38	0,19
435.000,00	Toyota Motor Finance Netherl FRN 09-02-2027	436.892,15	0,25
652.000,00	Toyota Motor Finance Netherl FRN 27-05-2027	653.349,64	0,37
100.000,00	Traton Finance Luxembourg SA 4.5% 23-11-2026	101.625,02	0,06
245.000,00	UBS AG/London 0.25% 05-01-2026	245.000,00	0,14
200.000,00	UBS AG/London 5.5% 20-08-2026	204.041,58	0,12
1.001.000,00	UBS AG/London FRN 12-04-2026	1.001.867,50	0,57
3.400.000,00	UBS Group AG FRN 12-05-2029	3.432.514,18	1,97
435.000,00	UBS Switzerland AG FRN 21-04-2027	434.893,76	0,25
2.600.000,00	UniCredit SpA FRN 20-11-2028	2.612.296,92	1,50
782.000,00	Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15-06-2026	787.027,87	0,45
700.000,00	Vinci SA FRN 02-01-2026	700.000,00	0,40
700.000,00	Volkswagen Bank GmbH 2.5% 31-07-2026	700.350,88	0,40
200.000,00	Volkswagen Bank GmbH 4.25% 07-01-2026	200.106,40	0,11
2.300.000,00	Volkswagen Bank GmbH FRN 02-10-2028	2.301.907,62	1,32
200.000,00	Volkswagen Bank GmbH FRN 10-12-2027	200.407,20	0,11
200.000,00	Volkswagen Financial Service 3.25% 19-05-2027	201.522,61	0,12
1.262.000,00	Volkswagen Financial Service FRN 10-06-2027	1.266.760,54	0,73
800.000,00	Volkswagen International Fin FRN 14-08-2026	801.281,73	0,46
870.000,00	Volvo Treasury AB FRN 22-11-2026	871.884,60	0,50
500.000,00	Volvo Treasury AB FRN 26-08-2027	500.235,00	0,29
305.000,00	Wells Fargo & Co 1.375% 26-10-2026	302.835,03	0,17
3.300.000,00	Wells Fargo & Co FRN 22-07-2028	3.311.054,21	1,90
		171.598.690,98	98,34
	Total bonos	171.598.690,98	98,34
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	171.598.690,98	98,34
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
	Bonos		
	EUR		
290.000,00	AT&T Inc 1.8% 05-09-2026	289.019,95	0,17
300.000,00	Daimler Truck International 3.875% 19-06-2026	302.111,60	0,17
600.000,00	Daimler Truck International FRN 27-05-2027	601.607,73	0,34
		1.192.739,28	0,68
	Total bonos	1.192.739,28	0,68
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	1.192.739,28	0,68
	Total inversiones en valores	172.791.430,26	99,02
	Salvos bancarios	768.196,81	0,44
	Otros activos netos	935.922,39	0,54
	Total activos netos	174.495.549,46	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Estados Unidos	17,62	Renta fija privada	97,62
Países Bajos	15,66	Renta fija privada garantizada	0,77
Reino Unido	10,54	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	0,57
Francia	10,43	Cédulas hipotecarias	0,06
Dinamarca	7,58		
Alemania	7,38		
Suecia	5,18		
Bélgica	3,33		
Suiza	3,05		
España	2,97		
Italia	2,77		
Finlandia	2,55		
Canadá	2,25		
Polonia	1,72		
Irlanda	1,27		
Luxemburgo	1,25		
Chipre	1,14		
Austria	0,74		
Islas Vírgenes Británicas	0,72		
Noruega	0,52		
Portugal	0,23		
Japón	0,11		
Total	99,02	Total	99,02

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				SEK			
Acciones				466.603,00	AAK	11.383.475,87	3,12
CHF				421.576,00	Beijer Ref B	5.813.077,27	1,59
81.981,00	DKSH Holding	5.052.034,82	1,38	82.951,00	Hemnet Group	1.328.685,17	0,36
50.147,00	Siegfried Holding	4.016.289,56	1,10	771.134,00	Karnov Group	7.174.314,42	1,97
921.824,00	SIG Group	11.222.827,74	3,07	621.064,00	Munters Group	9.873.356,22	2,70
29.543,00	Tecan Group	4.075.669,45	1,12	101.630,00	Trelleborg B	3.690.926,53	1,01
		24.366.821,57	6,67			39.263.835,48	10,76
DKK				Total acciones			
26.819,00	DSV A/S	5.799.140,89	1,59			361.302.419,75	98,97
112.969,00	Netcompany Group A/S	5.414.905,28	1,48	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
		11.214.046,17	3,07			361.302.419,75	98,97
EUR				Total inversiones en valores			
140.524,00	Aalberts	3.943.103,44	1,08			361.302.419,75	98,97
838.676,00	Allfunds Group	6.747.148,42	1,85	Saldos bancarios			
1.338.975,00	Alpha Bank	4.804.242,30	1,32			4.498.426,66	1,23
274.024,00	Amplifon	3.767.830,00	1,03	Otros pasivos netos			
621.891,00	Ariston Holding	2.771.146,30	0,76			(728.948,11)	(0,20)
75.823,00	Azelis Group	708.945,05	0,19	Total activos netos			
718.538,00	Banca Monte dei Paschi di Siena	6.560.251,94	1,80			365.071.898,30	100,00
644.880,00	Bankinter	9.128.276,40	2,50				
161.684,00	Befesa	4.769.678,00	1,31				
485.940,00	Coface	7.629.258,00	2,09				
115.223,00	CTS Eventim	9.045.005,50	2,48				
62.029,00	DiaSorin	4.256.429,98	1,17				
250.936,00	Edenred	4.745.199,76	1,30				
630.311,00	Eurogroup Laminations	2.069.941,32	0,57				
221.610,00	FinecoBank Banca Fineco	4.919.742,00	1,35				
586.731,00	Grand City Properties	5.773.433,04	1,58				
68.135,00	IMCD	5.269.560,90	1,44				
1.745.447,00	Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reas	1.951.409,75	0,53				
601.109,00	Metso Oyj	9.004.612,82	2,47				
57.655,00	Nexans	7.252.999,00	1,99				
652.406,00	NOS SGPS	2.619.410,09	0,72				
1.135.292,00	Pirelli & C	6.648.269,95	1,82				
240.390,00	QIAGEN	9.340.353,45	2,56				
64.539,00	Reply	7.402.623,30	2,03				
123.989,00	Revo Insurance	2.375.629,24	0,65				
252.490,00	SPIE	12.437.657,40	3,41				
154.343,00	Stroeer	5.710.691,00	1,56				
42.991,00	Symrise	2.961.220,08	0,81				
187.309,00	Viscofan	10.002.300,60	2,74				
161.899,00	Zalando	4.102.520,66	1,12				
		168.718.889,69	46,22				
GBP							
168.307,00	Auction Technology Group	539.342,80	0,15				
749.364,00	Beazley	7.142.047,64	1,96				
1.307.917,00	Begbies Traynor Group	1.700.523,50	0,47				
785.376,00	Bytes Technology Group	3.226.223,89	0,88				
3.808.839,00	ConvaTec Group	10.611.157,90	2,91				
176.626,00	Croda International	5.452.805,34	1,49				
97.888,00	Diploma	5.937.477,96	1,63				
393.490,00	Future	2.373.223,64	0,65				
1.778.044,00	GB Group	5.234.584,54	1,43				
691.192,00	GlobalData	874.918,44	0,24				
301.073,00	IMI	8.580.819,71	2,35				
1.128.380,00	Informa	11.426.526,62	3,13				
558.119,00	NCC Group	888.685,71	0,24				
573.507,00	Phoenix Group Holdings	4.841.866,40	1,33				
2.190.551,00	Rotork	8.165.400,82	2,24				
981.770,00	Shawbrook Group	5.465.785,92	1,50				
1.339.247,00	Volution Group	9.853.022,75	2,70				
1.421.570,00	Watches of Switzerland Group	7.718.860,33	2,11				
480.245,00	Zegona Communications	7.729.399,72	2,12				
		107.762.673,63	29,52				
NOK							
103.369,00	Bakkafrost	4.509.676,97	1,24				
475.865,00	Tomra Systems	5.466.476,24	1,50				
		9.976.153,21	2,73				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Reino Unido	31,37	Maquinaria industrial	8,18
Suecia	10,76	Alimentos envasados y carnes	7,09
Italia	10,41	Bancos diversificados	6,96
Francia	8,78	Sociedades comerciales y distribuidores	6,24
Suiza	6,67	Productos de construcción	6,16
Alemania	5,98	Seguros de bienes y accidentes	5,23
Países Bajos	5,84	Herramientas y servicios de ciencias de la vida	4,78
España	5,77	Publicidad	4,69
Dinamarca	3,07	Servicios de consultoría informática y otros servicios	3,75
Luxemburgo	2,89	Servicios de apoyo diversificados	3,41
Finlandia	2,47	Envases de papel	3,07
Noruega	1,50	Suministros sanitarios	2,91
Grecia	1,32	Servicios de telecomunicaciones integrados	2,83
Islas Feroe	1,24	Equipos y componentes eléctricos	2,55
Portugal	0,72	Cine y ocio	2,48
Bélgica	0,19	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	2,47
Total	98,97	Servicios y medios de comunicación interactivos	2,33
		Software de aplicaciones	2,32
		Química especializada	2,30
		Tiendas especializadas	2,11
		Datos y mercados financieros	1,85
		Neumáticos y caucho	1,82
		Transporte aéreo y logística	1,59
		Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	1,58
		Bancos regionales	1,50
		Seguros de vida y de salud	1,33
		Servicios medioambientales y de tratamiento	1,31
		Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	1,30
		Equipos sanitarios	1,17
		Ropa al por menor	1,12
		Distribuidores del sector sanitario	1,03
		Servicios de consultoría y análisis	0,71
		Editoriales	0,65
		Servicios especializados al consumidor	0,15
		Total	98,97

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
901.322,03	EUR	785.192,00	GBP	2.161,64	07/01/2026
				2.161,64	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
236.841,59	SEK	21.861,00	EUR	43,03	07/01/2026
				43,03	
Contraparte: UBS Europe SE					
40.382,00	EUR	476.827,71	NOK	113,83	06/01/2026
				113,83	
				2.318,50	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				8.000.000,00	International Bank for Recon 2.95% 16-01-2035	7.915.696,00	2,23
Bonos				11.600.000,00	Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	10.935.138,75	3,08
EUR				4.000.000,00	Ireland Government Bond 3% 18-10-2043	3.749.506,00	1,06
2.000.000,00	Adif Alta Velocidad 3.125% 31-10-2032	1.989.299,25	0,56	18.944.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 30-04-2045	12.473.550,52	3,51
10.100.000,00	Adif Alta Velocidad 3.5% 30-04-2032	10.267.755,76	2,89	14.100.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4% 30-04-2035	14.813.354,25	4,17
1.500.000,00	Andorra International Bond 1.25% 23-02-2027	1.476.904,24	0,42	9.925.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4% 30-10-2031	10.510.168,08	2,96
2.100.000,00	Arkea Home Loans SFH SA 2.824% 04-09-2031	2.076.096,75	0,58	3.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.05% 30-10-2037	3.111.604,33	0,88
4.000.000,00	Autonomous Community of Madr 0.16% 30-07-2028	3.782.404,50	1,07	6.500.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.1% 30-04-2046	6.484.061,79	1,83
5.500.000,00	Autonomous Community of Madr 3.137% 30-04-2035	5.432.514,83	1,53	1.500.000,00	Junta de Castilla y Leon 2.9% 30-04-2032	1.491.133,82	0,42
900.000,00	Autonomous Community of Madr 3.596% 30-04-2033	930.434,90	0,26	2.800.000,00	KEB Hana Bank 0.01% 26-01-2026	2.797.714,60	0,79
2.700.000,00	Banca Monte dei Paschi di Si 3.375% 16-07-2030	2.759.057,35	0,78	5.100.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 1.25% 22-04-2033	4.521.844,52	1,27
6.500.000,00	Basque Government 3.25% 30-04-2035	6.495.222,06	1,83	700.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 2.75% 22-04-2039	630.891,49	0,18
800.000,00	Bausparkasse Schwaebisch Hal 3% 16-11-2033	797.672,45	0,22	300.000,00	Kommunekredit 1.5% 16-05-2029	290.469,64	0,08
2.000.000,00	BNG Bank NV 2.875% 11-06-2031	2.007.780,22	0,57	1.300.000,00	Kookmin Bank 0.048% 19-10-2026	1.278.719,59	0,36
1.000.000,00	BPCE SFH SA 3.125% 22-05-2034	985.989,91	0,28	300.000,00	Korea Housing Finance Corp 3.124% 18-03-2029	304.097,18	0,09
900.000,00	BPCE SFH SA 3.25% 26-06-2035	883.972,05	0,25	4.700.000,00	Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.000000% 15-06-2029	4.328.684,87	1,22
4.000.000,00	Bpifrance SACA 0.000000% 25-05-2028	3.770.163,74	1,06	2.800.000,00	Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.000000% 15-09-2031	2.403.652,87	0,68
9.000.000,00	Bpifrance SACA 2.125% 29-11-2027	8.953.124,60	2,52	3.000.000,00	Kreditanstalt fuer Wiederauf 1.375% 07-06-2032	2.750.024,28	0,77
11.700.000,00	Bundesobligation 1.3% 15-10-2027	11.545.864,20	3,25	8.000.000,00	Kreditanstalt fuer Wiederauf 2.375% 04-10-2029	7.973.715,94	2,25
5.100.000,00	Bundesobligation 2.1% 12-04-2029	5.072.733,13	1,43	576.000,00	Kreditanstalt fuer Wiederauf 2.75% 14-02-2033	571.937,49	0,16
5.300.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2031	4.617.913,85	1,30	1.500.000,00	La Banque Postale Home Loan 1.625% 12-05-2030	1.426.794,00	0,40
4.000.000,00	Caisse d'Amortissement de la 0.000000% 25-02-2026	3.989.085,65	1,12	10.000.000,00	Landwirtschaftliche Rentenba 2.625% 08-07-2032	9.867.201,24	2,78
4.000.000,00	Caisse d'Amortissement de la 0.000000% 25-11-2026	3.923.119,19	1,10	1.800.000,00	Muenchener Hypothekenbank eG 1.25% 14-02-2030	1.705.489,22	0,48
3.500.000,00	Caisse d'Amortissement de la 2.375% 24-09-2028	3.490.699,55	0,98	6.000.000,00	Nationale-Nederlanden Bank N 3% 21-03-2031	6.056.465,82	1,71
3.900.000,00	Caisse d'Amortissement de la 2.75% 25-02-2029	3.921.361,40	1,10	1.000.000,00	Nederlandse Waterschapsbank 3% 05-06-2031	1.009.628,85	0,28
3.000.000,00	Caisse d'Amortissement de la 2.875% 25-05-2027	3.026.370,00	0,85	2.450.000,00	Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	1.687.396,95	0,48
3.000.000,00	Caisse Francaise de Financem 2.875% 08-09-2032	2.942.299,76	0,83	1.700.000,00	Norddeutsche Landesbank-Giro 2.625% 20-10-2028	1.707.277,05	0,48
800.000,00	Caja Rural de Navarra SCC 0.75% 16-02-2029	754.346,54	0,21	1.500.000,00	NRW Bank 2.75% 15-05-2031	1.498.550,85	0,42
2.900.000,00	Caja Rural de Navarra SCC 3% 23-04-2033	2.877.867,08	0,81	200.000,00	Region Wallonne Belgium 3.75% 22-04-2039	193.891,00	0,05
5.000.000,00	Cassa Depositi e Prestiti Sp 1% 21-09-2028	4.782.186,51	1,35	1.000.000,00	Region Wallonne Belgium 3.9% 22-06-2054	883.534,67	0,25
2.500.000,00	Cassa Depositi e Prestiti Sp 2.125% 21-03-2026	2.499.874,04	0,70	2.000.000,00	Republic of Austria Governme 1.85% 23-05-2049	1.419.612,50	0,40
2.200.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.625% 17-02-2031	2.174.006,76	0,61	9.800.000,00	Republic of Austria Governme 2.9% 23-05-2029	9.975.853,65	2,81
600.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.875% 12-01-2034	583.708,11	0,16	300.000,00	Republic of Poland Governmen 1% 07-03-2029	286.693,26	0,08
1.000.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-07-2033	1.020.227,51	0,29	100.000,00	Republic of Poland Governmen 1.125% 07-08-2026	99.368,92	0,03
2.800.000,00	DZ HYP AG 3.125% 20-09-2028	2.853.283,34	0,80	5.500.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 07-07-2037	5.487.101,16	1,55
4.000.000,00	Ferrovie dello Stato Italian 3.375% 24-06-2032	3.992.050,64	1,12	600.000,00	SFIL SA 0.25% 01-12-2031	506.333,22	0,14
7.150.000,00	French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	5.582.341,04	1,57	1.200.000,00	Shinhan Bank Co Ltd 3.32% 29-01-2027	1.211.699,85	0,34
21.100.000,00	French Republic Government B 3% 25-06-2049	17.120.703,53	4,82	400.000,00	Slovenia Government Bond 0.125% 01-07-2031	350.121,41	0,10
5.900.000,00	Instituto de Credito Oficial 1.3% 31-10-2026	5.870.496,09	1,65	8.200.000,00	Slovenia Government Bond 3.125% 02-07-2035	8.118.164,00	2,29
2.700.000,00	Instituto de Credito Oficial 2.45% 30-04-2030	2.686.488,53	0,76	600.000,00	Societe Des Grands Projets E 1% 18-02-2070	196.413,68	0,06
3.750.000,00	Instituto de Credito Oficial 2.8% 30-04-2032	3.734.386,14	1,05	800.000,00	Societe Des Grands Projets E 1.625% 08-04-2042	564.027,46	0,16
5.700.000,00	Instituto de Credito Oficial 3.05% 30-04-2031	5.785.026,79	1,63	22.600.000,00	Spain Government Bond 1% 30-07-2042	14.974.251,50	4,22
1.200.000,00	Instituto de Credito Oficial 3.05% 31-10-2029	1.222.635,78	0,34	300.000,00	State of Hesse 0.01% 18-06-2031	258.330,91	0,07

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.400.000,00 State of Lower Austria 3.125% 30-10-2036	1.358.963,51	0,38
1.000.000,00 State of North Rhine-Westpha 0.000000% 26-11-2029	905.393,80	0,25
1.500.000,00 State of North Rhine-Westpha 0.5% 16-02-2027	1.472.409,80	0,41
1.000.000,00 State of North Rhine-Westpha 0.95% 13-03-2028	972.307,46	0,27
4.100.000,00 State of North Rhine-Westpha 2.5% 15-10-2029	4.090.086,28	1,15
7.000.000,00 UNEDIC ASSEO 0.1% 25-11-2026	6.874.720,72	1,94
500.000,00 UniCredit Bank Austria AG 3.125% 21-09-2029	508.466,35	0,14
1.000.000,00 UniCredit Bank Czech Republi 3.75% 20-06-2028	1.025.796,96	0,29
	344.705.779,83	97,07
SEK		
5.000.000,00 Kommuninvest I Sverige AB 0.875% 16-05-2029	437.497,61	0,12
10.000.000,00 Nykredit Realkredit FRN 01-10-2026 STIBOR 3M SDO A	929.249,21	0,26
	1.366.746,82	0,38
Total bonos	346.072.526,65	97,45
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	346.072.526,65	97,45
Total inversiones en valores	346.072.526,65	97,45
Saldos bancarios	4.242.508,70	1,19
Otros activos netos	4.812.147,45	1,36
Total activos netos	355.127.182,80	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
 Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Francia	20,55	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	78,81
España	19,23	Renta fija privada	7,48
Alemania	18,41	Renta fija privada garantizada	6,63
Italia	17,58	Cédulas hipotecarias	4,54
Irlanda	4,14		
Austria	3,73		
Países Bajos	3,03		
Eslovenia	2,38		
Supranacional	2,23		
Bélgica	1,75		
Polonia	1,65		
República de Corea	1,57		
Andorra	0,42		
Dinamarca	0,34		
República Checa	0,29		
Suecia	0,12		
Total	97,45	Total	97,45

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(40,00)	(4.646.400,00)	0,00	(4.400,00)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(116,00)	(14.798.120,00)	0,00	82.079,99
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	35,00	3.854.200,00	0,00	(86.360,79)
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	137,00	16.520.830,00	0,00	(89.313,53)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	100,00	10.679.000,00	0,00	6.500,00
Short Euro-BTP Fu 3/2026	10/03/2026	EUR	173,00	18.568.090,00	0,00	(27.680,00)
					0,00	(119.174,33)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
60.528,12	EUR	720.132,34	NOK	(223,38)	30/01/2026
474.799,01	EUR	5.193.133,53	SEK	(5.531,77)	30/01/2026
29.342.227,96	NOK	2.468.544,10	EUR	6.816,26	30/01/2026
601.503.892,57	SEK	54.457.135,62	EUR	1.177.145,63	30/01/2026
				1.178.206,74	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
1.354.028,02	EUR	14.815.487,00	SEK	(16.338,68)	05/02/2026
				(16.338,68)	
				1.161.868,06	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
Acciones			
CHF			
925.806,00	Nestle	78.263.025,54	2,30
		78.263.025,54	2,30
DKK			
2.848.115,00	Ambu B	33.557.434,12	0,99
3.584.991,00	ISS	104.254.892,23	3,07
438.521,00	NKT	46.882.835,41	1,38
1.299.776,00	Novo Nordisk B	56.602.338,19	1,67
464.871,00	Pandora	44.042.182,45	1,30
4.731.266,00	Vestas Wind Systems	109.843.664,17	3,23
		395.183.346,57	11,64
EUR			
6.000.787,00	Alpha Bank	21.530.823,76	0,63
167.095,00	ASML Holding	153.961.333,00	4,53
706.076,00	Bayerische Motoren Werke	65.763.918,64	1,94
577.717,00	BNP Paribas	46.673.756,43	1,37
827.859,00	Cie de Saint-Gobain	71.990.618,64	2,12
330.049,00	CTS Eventim	25.908.846,50	0,76
2.723.413,00	Deutsche Bank	90.172.204,43	2,66
3.166.138,00	Deutsche Telekom	87.575.377,08	2,58
4.756.641,00	E.ON	76.700.836,13	2,26
149.368,00	Heidelberg Materials	33.309.064,00	0,98
2.156.212,00	Infineon Technologies	81.353.878,76	2,40
2.981.219,00	Jeronimo Martins SGPS	60.399.496,94	1,78
3.623.835,00	Koninklijke Philips	84.217.925,40	2,48
667.303,00	Legrand	84.914.306,75	2,50
9.404.437,00	Nokia	52.401.522,96	1,54
778.026,00	Prysmian	67.205.885,88	1,98
1.193.012,00	Sanofi	98.685.952,64	2,91
697.261,00	SAP	145.274.329,35	4,28
498.612,00	Siemens	119.243.059,80	3,51
2.144.658,00	Societe Generale	147.380.897,76	4,34
1.030.237,00	SPIE	50.749.474,62	1,49
400.193,00	Symrise	27.565.293,84	0,81
1.526.183,00	UniCredit	108.236.898,36	3,19
1.560.813,00	Unilever	86.937.284,10	2,56
1.671.586,00	Zalando	42.357.989,24	1,25
		1.930.510.975,01	56,85
GBP			
848.697,00	Ashtead Group	49.396.311,46	1,45
777.237,00	AstraZeneca	122.779.065,62	3,62
7.071.984,00	Beazley	67.401.752,19	1,98
26.895.552,00	BT Group	56.705.198,48	1,67
17.252.843,00	ConvaTec Group	48.065.208,65	1,42
42.693.426,00	Legal & General Group	128.086.422,62	3,77
74.299.411,00	Lloyds Banking Group	83.638.425,17	2,46
923.856,00	Reckitt Benckiser Group	63.519.470,01	1,87
2.872.014,00	RELX	99.357.369,86	2,93
7.775.785,00	Segro	64.168.891,79	1,89
3.498.669,00	Tate & Lyle	15.021.352,24	0,44
		798.139.468,09	23,51
NOK			
12.036.460,00	Norsk Hydro	79.504.245,98	2,34
		79.504.245,98	2,34
SEK			
977.868,00	Boliden	46.591.711,27	1,37
7.474.766,00	SSAB B	48.154.141,52	1,42
		94.745.852,79	2,79
	Total acciones	3.376.346.913,98	99,43
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	3.376.346.913,98	99,43
	Total inversiones en valores	3.376.346.913,98	99,43
	Saldos bancarios	24.172.245,50	0,71
	Otros pasivos netos	(4.928.573,68)	(0,15)
	Total activos netos	3.395.590.585,80	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Reino Unido	26,07	Bancos diversificados	12,00
Alemania	23,42	Farmacéuticas	8,19
Francia	14,74	Equipos y componentes eléctricos	5,86
Dinamarca	11,64	Servicios de apoyo diversificados	4,56
Países Bajos	7,01	Equipos de semiconductores	4,53
Italia	5,17	Software de aplicaciones	4,28
Suecia	2,79	Servicios de telecomunicaciones integrados	4,25
Noruega	2,34	Seguros de vida y de salud	3,77
Suiza	2,30	Conglomerados industriales	3,51
Portugal	1,78	Equipos sanitarios	3,47
Finlandia	1,54	Equipos eléctricos pesados	3,23
Grecia	0,63	Servicios de consultoría y análisis	2,93
Total	99,43	Alimentos envasados y carnes	2,75
		Mercados de capitales diversificados	2,66
		Artículos personales	2,56
		Semiconductores	2,40
		Aluminio	2,34
		Múltiples suministros públicos	2,26
		Productos de construcción	2,12
		Seguros de bienes y accidentes	1,98
		Fabricantes de automóviles	1,94
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	1,89
		Artículos del hogar	1,87
		Alimentación al por menor	1,78
		Equipos de comunicaciones	1,54
		Sociedades comerciales y distribuidores	1,45
		Suministros sanitarios	1,42
		Acero	1,42
		Metales diversificados y minería	1,37
		Ropa, accesorios y artículos de lujo	1,30
		Ropa al por menor	1,25
		Materiales de construcción	0,98
		Química especializada	0,81
		Cine y ocio	0,76
		Total	99,43

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
7.005,78	CHF	7.528,74	EUR	6,36	30/01/2026
45,57	EUR	42,61	CHF	(0,26)	30/01/2026
1.253,66	EUR	1.461,07	USD	12,68	30/01/2026
256.342,82	USD	221.153,64	EUR	(3.424,56)	30/01/2026
				(3.405,78)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				400.000,00	e& PPF Telecom Group BV 3.25% 29-09-2027	404.255,36	0,98
Bonos				200.000,00	EDP SA 5.943% MULTI 23-04-2083	210.793,37	0,51
EUR				400.000,00	Electricite de France 3.000% MULTI Perp FC2027	395.932,86	0,96
400.000,00	Abanca Corp Bancaria SA 5.250% MULTI 14-09-2028	418.044,44	1,01	400.000,00	Elis SA 4.125% 24-05-2027	407.913,63	0,99
400.000,00	Abertis France SAS 2.5% 04-05-2027	399.480,76	0,97	400.000,00	EnBW Energie Baden-Wuer 1.625% MULTI 05-08-2079	392.278,00	0,95
400.000,00	Abertis Infraestructuras SA 4.125% 31-01-2028	410.905,43	1,00	400.000,00	Enel SpA 1.375% MULTI Perp FC2027	388.841,76	0,94
400.000,00	ABN AMRO Bank NV 4% 16-01-2028	410.915,54	1,00	400.000,00	Eutelsat SA 2.25% 13-07-2027	397.039,81	0,96
400.000,00	ABN AMRO Bank NV 5.125% MULTI 22-02-2033	415.525,68	1,01	400.000,00	Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027	394.296,88	0,96
400.000,00	AIB Group PLC 2.250% MULTI 04-04-2028	398.516,20	0,97	400.000,00	Fiserv Inc 1.125% 01-07-2027	391.247,49	0,95
900.000,00	Akelius Residential Property 1% 17-01-2028	867.126,16	2,10	600.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03-08-2027	618.936,28	1,50
400.000,00	ArcelorMittal SA 4.875% 26-09-2026	406.171,65	0,98	400.000,00	Forvia SE 2.75% 15-02-2027	399.456,51	0,97
400.000,00	Argenta Spaarbank NV 5.375% MULTI 29-11-2027	410.003,97	0,99	400.000,00	Fresenius Medical Care AG 3.875% 20-09-2027	408.272,24	0,99
400.000,00	Athora Holding Ltd 6.625% 16-06-2028	427.172,19	1,04	400.000,00	GE Capital European Funding 4.625% 22-02-2027	409.642,97	0,99
400.000,00	Athora Netherlands NV 5.375% MULTI 31-08-2032	410.237,95	0,99	400.000,00	General Motors Financial Co 4.5% 22-11-2027	413.057,75	1,00
400.000,00	Azzurra Aeroporti SpA 2.625% 30-05-2027	400.018,22	0,97	400.000,00	Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	397.351,25	0,96
400.000,00	Balder Finland Oyj 1% 18-01-2027	393.962,23	0,95	400.000,00	H Lundbeck A/S 0.875% 14-10-2027	387.438,59	0,94
400.000,00	Banco Santander SA 4.625% MULTI 18-10-2027	406.949,45	0,99	400.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 4.875% 30-03-2027	410.549,35	1,00
400.000,00	Bank of America Corp 1.662% MULTI 25-04-2028	395.802,56	0,96	400.000,00	Heimstaden Bostad Treasury B 1.375% 03-03-2027	394.377,36	0,96
400.000,00	Banque Federative du Cr 3.875% MULTI 16-06-2032	404.903,86	0,98	400.000,00	Ibercaja Banco SA 4.375% MULTI 30-07-2028	410.834,21	1,00
400.000,00	Barclays PLC 0.877% MULTI 28-01-2028	392.922,60	0,95	400.000,00	Iberdrola Finanzas SA 1.575% MULTI Perp FC2027	389.229,00	0,94
400.000,00	Bayer AG 0.75% 06-01-2027	393.049,73	0,95	400.000,00	iliad SA 5.375% 14-06-2027	412.641,80	1,00
400.000,00	Bayer AG 3.125% MULTI 12-11-2079	394.709,31	0,96	400.000,00	ING Groep NV 0.375% MULTI 29-09-2028	384.976,76	0,93
400.000,00	Belden Inc 3.375% 15-07-2027	401.065,91	0,97	200.000,00	ING Groep NV 0.875% MULTI 09-06-2032	195.221,63	0,47
200.000,00	Belfius Bank SA 5.250% MULTI 19-04-2033	209.043,40	0,51	400.000,00	Jyske Bank A/S 0.250% MULTI 17-02-2028	390.417,58	0,95
400.000,00	Berry Global Inc 1.5% 15-01-2027	396.734,02	0,96	400.000,00	Koninklijke Philips NV 1.875% 05-05-2027	397.955,15	0,96
400.000,00	BPCE SA 0.500% MULTI 14-01-2028	391.759,15	0,95	400.000,00	Mediobanca Banca di Cre 4.750% MULTI 14-03-2028	410.663,49	1,00
400.000,00	BPCE SA 2.250% MULTI 02-03-2032	397.295,13	0,96	400.000,00	Morgan Stanley 4.813% MULTI 25-10-2028	415.385,80	1,01
400.000,00	CaixaBank SA 6.250% MULTI 23-02-2033	422.559,56	1,02	400.000,00	Naturgy Finance Iberia 2.374% MULTI Perp FC2026	397.076,20	0,96
400.000,00	Carrefour Banque SA 4.079% 05-05-2027	406.514,32	0,99	400.000,00	NatWest Group PLC 4.699% MULTI 14-03-2028	410.366,02	0,99
400.000,00	CETIN Group NV 3.125% 14-04-2027	403.401,87	0,98	400.000,00	NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082	394.073,02	0,96
400.000,00	CEZ AS 2.375% 06-04-2027	399.459,37	0,97	200.000,00	Nykredit Realkredit FRN 29-12-2032 EUR SWAP 5Y	208.241,40	0,50
400.000,00	Commerzbank AG 4.625% MULTI 21-03-2028	409.844,60	0,99	400.000,00	OI European Group BV 6.25% 15-05-2028	412.337,99	1,00
400.000,00	Coty Inc 4.5% 15-05-2027	406.511,08	0,99	400.000,00	Permanent TSB Group Hol 6.625% MULTI 25-04-2028	420.460,48	1,02
400.000,00	CPI Property Group SA MULTI 23-04-2027	396.458,59	0,96	400.000,00	Q-Park Holding I BV 2% 01-03-2027	398.306,27	0,97
400.000,00	Credit Agricole SA 0.625% MULTI 12-01-2028	392.729,69	0,95	400.000,00	Raiffeisen Bank Interna 6.000% MULTI 15-09-2028	420.419,16	1,02
400.000,00	Crelan SA 5.75% 26-01-2028	423.581,94	1,03	396.000,00	RCI Banque SA 4.5% 06-04-2027	403.108,25	0,98
400.000,00	Danone SA 1.000% MULTI Perp FC2026	391.657,18	0,95	400.000,00	Renault SA 2.5% 02-06-2027	397.918,73	0,96
400.000,00	Danske Bank A/S 4.500% MULTI 09-11-2028	413.128,99	1,00	400.000,00	Rentokil Initial Finance BV 3.875% 27-06-2027	406.453,61	0,99
400.000,00	Deutsche Bank AG 3.250% MULTI 24-05-2028	403.131,29	0,98	400.000,00	Securitas Treasury Ireland D 4.25% 04-04-2027	406.990,98	0,99
200.000,00	Deutsche Bank AG 4.000% MULTI 24-06-2032	202.193,82	0,49	400.000,00	SES SA 0.875% 04-11-2027	383.412,96	0,93
400.000,00	Deutsche Boerse AG 1.250% MULTI 16-06-2047	390.720,60	0,95	400.000,00	SoftBank Group Corp 5.25% 30-07-2027	411.821,31	1,00
400.000,00	Deutsche Lufthansa AG 2.875% 16-05-2027	401.248,02	0,97	400.000,00	Standard Chartered PLC 0.850% MULTI 27-01-2028	393.307,03	0,95
400.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 4.375% 28-08-2026	402.240,26	0,98	400.000,00	Stellantis NV 0.625% 30-03-2027	383.734,33	0,93
400.000,00	DNB Bank ASA 4.500% MULTI 19-07-2028	411.652,72	1,00	200.000,00	Swedbank AB 3.625% MULTI 23-08-2032	202.294,07	0,49
400.000,00	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15-09-2027	385.061,90	0,93	400.000,00	Telefonaktiebolaget LM Eric 1.125% 08-02-2027	393.594,00	0,95
				400.000,00	Telefonica Europe BV 2.875% MULTI Perp FC2027	395.813,32	0,96

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
400.000,00	Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 31-03-2027	400.673,88	0,97
400.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 3.75% 09-05-2027	404.288,89	0,98
400.000,00	Traton Finance Luxembourg SA 4.5% 23-11-2026	406.500,10	0,99
400.000,00	UBS Group AG 0.650% MULTI 14-01-2028	392.591,43	0,95
400.000,00	UniCredit SpA 5.850% MULTI 15-11-2027	411.555,92	1,00
400.000,00	Upjohn Finance BV 1.362% 23-06-2027	393.285,31	0,95
400.000,00	Valeo SE 5.375% 28-05-2027	411.593,08	1,00
400.000,00	Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2027	398.712,00	0,97
400.000,00	Volkswagen Internation 3.875% MULTI Perp FC2027	400.794,50	0,97
400.000,00	Volkswagen International Fin 1.875% 30-03-2027	396.159,37	0,96
400.000,00	Webuild SpA 3.625% 28-01-2027	404.832,04	0,98
400.000,00	Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	394.182,47	0,96
400.000,00	ZF Finance GmbH 2% 06-05-2027	393.574,39	0,95
		40.091.890,73	97,18
	Total bonos	40.091.890,73	97,18
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	40.091.890,73	97,18
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
	Bonos		
	EUR		
400.000,00	Amprion GmbH 3.45% 22-09-2027	405.390,44	0,98
		405.390,44	0,98
	Total bonos	405.390,44	0,98
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	405.390,44	0,98
	Total inversiones en valores	40.497.281,17	98,16
	Saldo bancario	170.232,65	0,41
	Otros activos netos	587.858,24	1,42
	Total activos netos	41.255.372,06	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Países Bajos	19,09	Renta fija privada	98,16
Francia	14,57		
Alemania	12,14		
Estados Unidos	10,25		
España	6,92		
Irlanda	4,90		
Italia	4,89		
Luxemburgo	3,86		
Reino Unido	3,86		
Dinamarca	3,39		
Bélgica	2,53		
Suecia	2,41		
Finlandia	1,93		
Bermudas	1,04		
Austria	1,02		
Japón	1,00		
Noruega	1,00		
República Checa	0,97		
Islas Vírgenes Británicas	0,96		
Suiza	0,95		
Portugal	0,51		
Total	98,16		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Receiving fixed rate 2.6045%	2.800.000,00	EUR	9.505,11	0,00	14/04/2027
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.7515%	1.250.000,00	EUR	2.488,55	0,00	17/04/2026
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.6680%	1.000.000,00	EUR	1.448,02	0,00	17/04/2026
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.8140%	300.000,00	EUR	639,17	0,00	17/04/2026
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.4830%	7.400.000,00	EUR	5.770,59	0,00	14/04/2027
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.5640%	2.300.000,00	EUR	4.632,88	0,00	14/04/2027
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
			24.484,32	0,00	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				800.000,00	Grand City Properties 1.500% MULTI Perp FC2026	789.443,20	0,29
Bonos				2.900.000,00	Grand City Properties SA 0.125% 11-01-2028	2.749.388,50	1,02
EUR				2.807.000,00	Graphic Packaging Internatio 2.625% 01-02-2029	2.722.573,99	1,01
2.700.000,00	Abertis Infraestructur 2.625% MULTI Perp FC2027	2.674.205,76	0,99	1.413.000,00	Grifols SA 3.875% 15-10-2028	1.403.775,76	0,52
1.300.000,00	Aegis Lux 1a Sarl 29-10-2031	1.319.412,62	0,49	2.623.000,00	Grifols SA 7.125% 01-05-2030	2.759.784,37	1,03
2.400.000,00	Air France-KLM 8.125% 31-05-2028	2.665.331,85	0,99	2.738.000,00	Gruenenthal GmbH 4.125% 15-05-2028	2.756.779,79	1,02
2.844.000,00	Akelius Residential Property 1% 17-01-2028	2.740.118,65	1,02	2.768.000,00	Guala Closures SpA 3.25% 15-06-2028	2.729.204,44	1,01
2.809.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 2% 01-09-2028	2.732.661,36	1,02	2.600.000,00	Hamburg Commercial Bank AG 4.5% 24-07-2028	2.693.810,20	1,00
2.800.000,00	Ashland Services BV 2% 30-01-2028	2.734.043,90	1,02	2.700.000,00	Heimstaden Bostad AB 3.000% MULTI Perp FC2027	2.613.880,58	0,97
2.618.000,00	Athora Netherlands NV 5.375% MULTI 31-08-2032	2.685.007,38	1,00	2.600.000,00	Iberdrola Finanzas SA 4.875% MULTI Perp FC2028	2.694.372,38	1,00
2.707.000,00	Azzurra Aeroporti SpA 2.625% 30-05-2027	2.707.123,31	1,01	2.800.000,00	iliad SA 1.875% 11-02-2028	2.737.527,25	1,02
2.700.000,00	Banque Federative du Cr 3.875% MULTI 16-06-2032	2.733.101,04	1,02	1.400.000,00	INEOS Styrolution Ludwigshaf 2.25% 16-01-2027	1.320.328,77	0,49
2.400.000,00	BAWAG Group AG 6.750% MULTI 24-02-2034	2.608.821,60	0,97	2.800.000,00	ING Groep NV 1.000% MULTI 16-11-2032	2.709.947,02	1,01
2.800.000,00	Bayer AG 3.125% MULTI 12-11-2079	2.762.965,17	1,03	2.761.000,00	IQVIA Inc 2.25% 15-01-2028	2.718.797,26	1,01
2.681.000,00	Belden Inc 3.875% 15-03-2028	2.691.562,28	1,00	2.700.000,00	Miller Homes Group Finco PLC FRN 15-10-2030	2.743.680,12	1,02
2.500.000,00	Belfius Bank SA 5.250% MULTI 19-04-2033	2.613.042,50	0,97	1.385.000,00	Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 01-05-2028	1.359.441,60	0,51
2.561.000,00	Boels Topholding BV 6.25% 15-02-2029	2.644.556,88	0,98	2.794.000,00	Mundys SpA 1.875% 12-02-2028	2.733.534,65	1,02
2.700.000,00	BPCE SA 2.250% MULTI 02-03-2032	2.681.742,11	1,00	2.728.000,00	NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082	2.687.577,96	1,00
2.735.000,00	Brightstar Lottery PLC 2.375% 15-04-2028	2.700.884,65	1,00	2.746.000,00	Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15-04-2029	2.689.205,77	1,00
1.500.000,00	CAB SELAS 3.375% 01-02-2028	1.461.968,25	0,54	2.500.000,00	Nykredit Realkredit FRN 29-12-2032 EUR SWAP 5Y	2.603.017,50	0,97
2.500.000,00	CaixaBank SA 6.250% MULTI 23-02-2033	2.640.997,23	0,98	2.615.000,00	Oi European Group BV 5.25% 01-06-2029	2.708.864,94	1,01
2.737.000,00	Castellum AB 3.125% MULTI Perp FC2026	2.698.898,77	1,00	2.752.000,00	Olympus Water US Holding Cor 3.875% 01-10-2028	2.724.245,88	1,01
2.527.000,00	CECONOMY AG 6.25% 15-07-2029	2.649.998,80	0,98	2.836.000,00	Organon & Co / Organon Forei 2.875% 30-04-2028	2.762.045,70	1,03
4.850.000,00	CGMSE 2019-1X BR	4.849.903,00	1,80	2.835.000,00	Orsted AS 1.750% MULTI 09-12-3019	2.721.022,60	1,01
4.000.000,00	CGMSE 2019-2X B1R	4.007.680,00	1,49	2.631.000,00	ProGroup AG 5.125% 15-04-2029	2.713.745,65	1,01
1.500.000,00	Citycon Treasury BV 1.625% 12-03-2028	1.391.106,43	0,52	7.000.000,00	PSTET 2023-2X CR	7.005.152,00	2,60
2.500.000,00	Commerzbank AG 6.750% MULTI 05-10-2033	2.713.214,33	1,01	2.591.000,00	Q-Park Holding I BV 5.125% 01-03-2029	2.663.109,41	0,99
2.684.000,00	CPI Property Group SA MULTI 23-04-2027	2.660.237,17	0,99	2.800.000,00	Raiffeisen Bank Interna 1.375% MULTI 17-06-2033	2.687.806,80	1,00
2.700.000,00	Deutsche Bank AG 4.000% MULTI 24-06-2032	2.729.616,55	1,01	2.770.000,00	Rexel SA 2.125% 15-06-2028	2.731.999,36	1,02
2.800.000,00	Deutsche Boerse AG 2.000% MULTI 23-06-2048	2.726.591,70	1,01	2.685.000,00	Sappi Papier Holding GmbH 3.625% 15-03-2028	2.678.447,93	1,00
2.654.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 4% 27-01-2028	2.691.945,70	1,00	2.700.000,00	Schaeffler AG 3.375% 12-10-2028	2.715.195,54	1,01
5.000.000,00	DRYD 2014-35X C1VA	4.999.895,00	1,86	2.700.000,00	SCOR SE 3.625% MULTI 27-05-2048	2.721.256,61	1,01
2.751.000,00	Dufry One BV 3.375% 15-04-2028	2.757.141,37	1,02	1.400.000,00	SES SA 2% 02-07-2028	1.344.941,82	0,50
2.500.000,00	EDP SA 5.943% MULTI 23-04-2083	2.634.917,17	0,98	1.400.000,00	SES SA 2.875% MULTI Perp FC2026	1.377.250,00	0,51
2.800.000,00	Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	2.737.366,80	1,02	2.680.000,00	SoftBank Group Corp 5% 15-04-2028	2.729.442,49	1,01
2.900.000,00	EnBW Energie Baden-Wuer 1.375% MULTI 31-08-2081	2.760.490,94	1,03	3.000.000,00	SPAUL 3RX CR	2.992.917,00	1,11
2.508.000,00	Enel SpA 6.375% MULTI Perp FC2028	2.676.313,70	0,99	2.800.000,00	Talanx AG 2.250% MULTI 05-12-2047	2.764.556,68	1,03
2.800.000,00	Engie SA 1.500% MULTI Perp FC2028	2.696.994,21	1,00	2.584.000,00	TDC Net A/S 5.056% 31-05-2028	2.697.097,44	1,00
1.300.000,00	Ephios Subco 3 Sarl 7.875% 31-01-2031	1.391.337,76	0,52	2.364.000,00	Telecom Italia SpA/Milano 7.875% 31-07-2028	2.639.474,28	0,98
2.700.000,00	Eutelsat SA 2.25% 13-07-2027	2.680.018,75	1,00	2.800.000,00	Telefonica Europe BV 2.880% MULTI Perp FC2028	2.745.870,64	1,02
2.835.000,00	Fastighets AB Balder 1.25% 28-01-2028	2.764.937,73	1,03	2.700.000,00	Telia Co AB 2.750% MULTI 30-06-2083	2.690.677,57	1,00
2.577.000,00	Fibercop SpA 6.875% 15-02-2028	2.738.387,91	1,02	2.707.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027	2.676.542,10	0,99
2.700.000,00	Fiserv Funding ULC 2.875% 15-06-2028	2.695.655,93	1,00	2.715.000,00	United Group BV 3.625% 15-02-2028	2.717.459,17	1,01
1.380.000,00	Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	1.373.729,57	0,51	2.679.000,00	Utah Acquisition Sub Inc 3.125% 22-11-2028	2.691.064,15	1,00
2.482.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 6.125% 15-05-2028	2.654.961,92	0,99	2.600.000,00	Valeo SE 5.375% 28-05-2027	2.675.355,03	0,99
2.700.000,00	Forvia SE 3.75% 15-06-2028	1.931.637,86	0,72	2.709.000,00	Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2077	2.700.277,02	1,00
2.810.000,00	Goodyear Europe BV 2.75% 15-08-2028	2.757.387,51	1,02	2.800.000,00	Veolia Environnement S 2.000% MULTI Perp FC2027	2.728.374,85	1,01
				2.600.000,00	Volkswagen Internation 3.748% MULTI Perp FC2027	2.599.054,35	0,97

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
2.858.000,00	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	2.708.431,56	1,01
2.472.000,00	Webuild SpA 7% 27-09-2028	2.685.744,35	1,00
1.500.000,00	Worldline SA/France 0.875% 30-06-2027	1.365.274,71	0,51
2.538.300,00	Zegona Finance PLC 6.75% 15-07-2029	2.676.745,43	0,99
2.800.000,00	ZF Europe Finance BV 2.5% 23-10-2027	2.765.068,05	1,03
		255.188.495,34	94,82
	Total bonos	255.188.495,34	94,82
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	255.188.495,34	94,82
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
	Bonos		
	EUR		
2.624.000,00	Crown European Holdings SACA 5% 15-05-2028	2.756.618,63	1,02
2.768.000,00	Versuni Group BV 3.125% 15- 06-2028	2.729.921,42	1,01
2.636.000,00	Volvo Car AB 4.25% 31-05-2028	2.709.513,09	1,01
		8.196.053,14	3,05
	Total bonos	8.196.053,14	3,05
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	8.196.053,14	3,05
	Total inversiones en valores	263.384.548,48	97,86
	Saldos bancarios	2.807.083,07	1,04
	Otros activos netos	2.939.250,01	1,09
	Total activos netos	269.130.881,56	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Países Bajos	18,13	Renta fija privada	97,86
Francia	13,86		
Alemania	13,63		
Irlanda	9,87		
Estados Unidos	7,05		
Italia	7,03		
Suecia	6,01		
Luxemburgo	4,83		
Reino Unido	4,02		
España	3,53		
Dinamarca	2,98		
Austria	2,96		
Supranacional	1,02		
Japón	1,01		
Portugal	0,98		
Bélgica	0,97		
Total	97,86		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Receiving fixed rate 2.4790%	25.000.000,00	EUR	11.595,27	799,00	15/03/2028
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.2800%	25.000.000,00	EUR	31.464,28	6.083,00	15/03/2028
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.4490%	25.000.000,00	EUR	25.926,96	1.892,00	15/03/2028
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
			68.986,51	8.774,00	

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
Bonos			
EUR			
3.000.000,00	Bayer AG 6.625% MULTI 25-09-2083	3.187.423,46	0,94
3.436.000,00	Versuni Group BV 3.125% 15-06-2028	3.388.731,94	1,00
3.252.000,00	Volvo Car AB 4.2% 10-06-2029	3.309.807,87	0,98
		9.885.963,27	2,92
	Total bonos	9.885.963,27	2,92
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	9.885.963,27	2,92
	Total inversiones en valores	315.509.101,37	93,19
	Saldos bancarios	10.352.474,82	3,06
	Otros activos netos	12.721.375,94	3,76
	Total activos netos	338.582.952,13	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Italia	17,86	Renta fija privada	80,24
Alemania	14,28	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	12,95
Países Bajos	12,82		
Francia	10,83		
Irlanda	9,87		
Luxemburgo	4,89		
Estados Unidos	3,95		
España	2,98		
Dinamarca	2,96		
Austria	2,95		
Suecia	2,92		
Bélgica	2,00		
Reino Unido	1,96		
Finlandia	0,98		
Japón	0,98		
Portugal	0,96		
Total	93,19		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS40V5-5Y	Venta	5,00%	(225.302.700,00)	EUR	19.948.519,25	(1.020.124,70)	18.928.394,55	20/12/2028
					19.948.519,25	(1.020.124,70)	18.928.394,55	

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Receiving fixed rate 2.2910%	50.000.000,00	EUR	6.397,04	2.589,00	15/12/2028
Paying floating rate EURIBOR 3 months					
			6.397,04	2.589,00	

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				4.800.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 3% 09-07-2032	4.774.725,47	0,41
Bonos				3.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 28-11-2030	3.018.555,94	0,26
AUD				600.000,00	Crelan Home Loan SCF 1.375% 18-04-2033	525.689,72	0,05
34.580.000,00	Australia Government Bond 3% 21-11-2033	17.605.218,33	1,52	6.500.000,00	Danmarks Skibskredit 4.375% 19-10-2026 SDO AR A	6.601.718,96	0,57
21.373.000,00	Australia Government Bond 3.75% 21-05-2034	11.406.110,51	0,99	4.500.000,00	DZ HYP AG 0.01% 29-03-2030	4.031.198,47	0,35
18.802.000,00	Australia Government Bond 4.25% 21-06-2034	10.400.397,70	0,90	8.000.000,00	DZ HYP AG 0.05% 29-06-2029	7.340.666,66	0,63
		39.411.726,54	3,41	900.000,00	Equitable Bank 3.5% 28-05-2027	914.118,20	0,08
CHF				186.000,00	European Union 2.5% 04-12-2031	183.407,44	0,02
2.800.000,00	Kommunalkredit Austria AG 3.375% 22-06-2026	3.051.383,22	0,26	600.000,00	European Union 2.5% 14-10-2030	596.610,16	0,05
		3.051.383,22	0,26	2.000.000,00	European Union 3.75% 12-10-2045	1.973.470,00	0,17
DKK				9.300.000,00	French Republic Government B 0.5% 25-05-2040	5.841.382,68	0,50
97.500.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-04-2026 SDO AR H	13.028.718,85	1,13	123.400,00	French Republic Government B 0.5% 25-06-2044	66.176,25	0,01
		13.028.718,85	1,13	8.000.000,00	French Republic Government B 0.75% 25-05-2053	3.387.589,44	0,29
EUR				20.000.000,00	French Republic Government B 0.75% 25-11-2028	19.063.068,90	1,65
2.100.000,00	Achmea Bank NV 2.75% 19-05-2032	2.077.270,14	0,18	29.500.000,00	French Republic Government B 2.5% 24-09-2026	29.574.122,96	2,56
3.000.000,00	Argenta Spaarbank NV 0.01% 11-02-2031	2.582.931,91	0,22	29.000.000,00	French Republic Government B 2.75% 25-02-2030	29.078.923,50	2,51
1.400.000,00	Arkea Home Loans SFH SA 2.824% 04-09-2031	1.384.064,50	0,12	4.000.000,00	French Republic Government B 3.2% 25-05-2035	3.908.456,55	0,34
4.200.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.226% 02-07-2035	4.130.049,17	0,36	19.000.000,00	French Republic Government B 3.25% 25-05-2055	15.275.126,00	1,32
1.000.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 13-03-2039	1.010.565,98	0,09	10.800.000,00	French Republic Government B 3.5% 25-11-2033	10.958.031,00	0,95
4.000.000,00	Bank of New Zealand 2.552% 29-06-2027	4.016.104,75	0,35	7.563.771,00	German Treasury Bill 18-02-2026	7.545.655,14	0,65
5.000.000,00	Bank of Queensland Ltd 1.839% 09-06-2027	4.967.623,95	0,43	2.950.000,00	Hellenic Republic Government 3.375% 15-06-2034	2.966.712,50	0,26
1.000.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.01% 03-09-2029	906.639,99	0,08	6.000.000,00	Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	5.857.530,00	0,51
2.500.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.25% 12-01-2032	2.118.843,82	0,18	90.000,00	Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	96.388,65	0,01
2.300.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 18-03-2031	1.976.283,31	0,17	1.400.000,00	HYPO NOE Landesbank fuer Nie 0.01% 08-09-2028	1.308.654,93	0,11
10.000.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 29-01-2029	9.250.932,45	0,80	100.000,00	Iceland Government Internati 3.5% 21-03-2034	101.414,23	0,01
2.500.000,00	BPCE SFH SA 0.375% 21-01-2032	2.131.135,18	0,18	900.000,00	ING Bank NV 2.75% 10-01-2032	894.516,11	0,08
5.000.000,00	BPCE SFH SA 1.125% 12-04-2030	4.664.032,08	0,40	1.000.000,00	ING Belgium SA 2.75% 25-08-2032	985.303,82	0,09
4.200.000,00	BPCE SFH SA 3% 17-10-2029	4.243.497,92	0,37	600.000,00	ING-DiBa AG 0.01% 07-10-2028	562.069,37	0,05
2.300.000,00	BPCE SFH SA 3.125% 20-01-2033	2.292.464,24	0,20	1.661.000,00	Ireland Government Bond 0.000000% 18-10-2031	1.426.609,65	0,12
2.800.000,00	BPCE SFH SA 3.25% 26-06-2035	2.749.501,27	0,24	6.748.000,00	Ireland Government Bond 0.2% 18-10-2030	6.045.435,35	0,52
100.000,00	Bulgaria Government Internat 3.625% 05-09-2032	103.019,56	0,01	1.100.000,29	Ireland Government Bond 1.3% 15-05-2033	989.400,21	0,09
21.915.588,00	Bundesobligation 2.5% 11-10-2029	22.048.363,59	1,91	2.199.999,81	Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	2.073.905,45	0,18
702.070,58	Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2031	611.509,28	0,05	400.000,00	Ireland Government Bond 1.7% 15-05-2037	342.593,60	0,03
10.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2028	9.672.835,45	0,84	5.500.000,00	Ireland Government Bond 2% 18-02-2045	4.342.373,75	0,38
20.000.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.3% 15-02-2033	19.546.769,40	1,69	4.200.000,00	Islandsbanki HF 3% 20-09-2027	4.248.208,64	0,37
432.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.3% 15-02-2033	422.299,40	0,04	49.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 0.95% 01-06-2032	43.157,01	0,00
10.462.095,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.6% 15-08-2033	10.388.996,34	0,90	240.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 30-04-2045	158.026,40	0,01
12.500.000,00	Bundesrepublik Deutschland B 2.6% 15-08-2034	12.327.893,58	1,07	8.287.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-12-2030	7.862.796,76	0,68
20.000.000,00	Bundesschatzanweisungen 2% 10-12-2026	19.998.620,00	1,73	18.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-02-2028	17.916.282,00	1,55
5.000.000,00	Caisse de Refinancement de l 3% 11-01-2030	5.042.100,34	0,44	1.069.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 01-09-2052	711.197,94	0,06
4.100.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.01% 18-03-2031	3.519.298,10	0,30	10.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2.55% 25-02-2027	10.045.845,00	0,87
2.800.000,00	Caisse Francaise de Financem 2.875% 08-09-2032	2.745.893,85	0,24	300.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	213.271,31	0,02
3.800.000,00	CCF SFH SACA 2.625% 07-09-2032	3.669.593,47	0,32	4.137.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-03-2038	3.961.425,72	0,34
2.100.000,00	Clydesdale Bank PLC 2.5% 22-06-2027	2.101.060,86	0,18	3.103.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-03-2035	3.097.883,15	0,27
4.900.000,00	Commerzbank AG 2.75% 09-01-2031	4.900.867,63	0,42	14.100.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-07-2029	14.470.146,11	1,25
4.900.000,00	Commonwealth Bank of Austral 0.125% 15-10-2029	4.472.508,19	0,39	16.700.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-07-2034	17.332.927,50	1,50
2.200.000,00	Coventry Building Society 0.01% 07-07-2028	2.064.962,97	0,18	50.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4% 30-10-2031	52.947,95	0,00
2.200.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 0.01% 03-11-2031	1.850.645,41	0,16				
600.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.875% 12-01-2034	583.693,33	0,05				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
11.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	10.918.315,87	0,94	10.000.000,00	Spain Government Bond 0.000000% 31-01-2028	9.565.035,00	0,83
240.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.4% 01-05-2033	259.527,12	0,02	5.000.000,00	Spain Government Bond 0.5% 30-04-2030	4.586.025,00	0,40
10.100.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	10.358.031,94	0,90	15.075.000,00	Spain Government Bond 0.5% 31-10-2031	13.261.515,19	1,15
500.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 0.4% 22-06-2040	312.315,42	0,03	10.060.000,00	Spain Government Bond 1% 30-07-2042	6.665.529,65	0,58
2.000.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 1.4% 22-06-2053	1.082.351,25	0,09	1.200.000,00	Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	783.550,80	0,07
3.100.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 2.75% 22-04-2039	2.797.242,30	0,24	200.000,00	Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	191.233,20	0,02
7.580.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 3% 22-06-2033	7.547.690,25	0,65	21.000,00	Spain Government Bond 2.55% 31-10-2032	20.540,04	0,00
2.400.000,00	Kommunalkredit Austria AG 0.75% 02-03-2027	2.351.390,63	0,20	5.000.000,00	Spain Government Bond 2.8% 31-05-2026	5.013.620,00	0,43
1.800.000,00	Kookmin Bank 4% 13-04-2027	1.838.493,94	0,16	53.000,00	Spain Government Bond 3.15% 30-04-2033	53.566,41	0,00
1.200.000,00	Korea Housing Finance Corp 4.082% 25-09-2027	1.234.137,40	0,11	2.000.000,00	Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034	2.017.427,10	0,17
37.000.000,00	La Banque Postale Home Loan 0.01% 22-10-2029	33.416.784,63	2,89	12.500.000,00	Spain Government Bond 3.45% 31-10-2034	12.755.487,50	1,10
12.200.000,00	La Banque Postale Home Loan 1% 04-10-2028	11.714.710,17	1,01	11.500.000,00	Spain Government Bond 3.5% 31-05-2029	11.901.582,88	1,03
6.200.000,00	La Banque Postale Home Loan 1.625% 12-05-2030	5.898.586,87	0,51	1.800.000,00	Spain Government Bond 3.9% 30-07-2039	1.855.431,90	0,16
4.000.000,00	La Banque Postale Home Loan 3% 31-01-2031	4.019.035,26	0,35	13.400.000,00	Spain Government Bond 4% 31-10-2054	13.149.188,85	1,14
2.000.000,00	Land Berlin 3% 13-03-2054	1.686.142,40	0,15	5.000.000,00	SR-Boligkredit AS 0.01% 10-03-2031	4.331.959,82	0,37
2.300.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16-03-2028	2.370.644,36	0,20	300.000,00	State of Brandenburg 0.375% 29-01-2035	234.421,94	0,02
2.000.000,00	Luminor Bank AS/Estonia 1.688% 14-06-2027	1.979.208,39	0,17	149.000,00	State of the Grand-Duchy of 2.625% 23-10-2034	144.513,61	0,01
1.300.000,00	MMB SCF SACA 0.01% 14-10-2030	1.127.110,56	0,10	1.000.000,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.277% 25-10-2028	934.060,91	0,08
5.000.000,00	National Australia Bank Ltd 2.347% 30-08-2029	4.957.289,73	0,43	800.000,00	UniCredit Bank GmbH 0.01% 21-05-2029	733.939,76	0,06
2.200.000,00	Nationale-Nederlanden Bank N 1.875% 17-05-2032	2.059.152,93	0,18	8.000.000,00	Volksbank Wien AG 0.125% 19-11-2029	7.231.940,04	0,62
3.700.000,00	Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2038	2.527.570,64	0,22	3.100.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 0.875% 22-03-2027	3.042.046,59	0,26
7.100.000,00	Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	4.890.007,50	0,42	2.300.000,00	Westpac Banking Corp 0.01% 22-09-2028	2.157.111,59	0,19
14.218.000,00	Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2032	12.363.628,01	1,07	3.100.000,00	Westpac Banking Corp 2.585% 14-05-2030	3.078.183,88	0,27
1.400.000,00	Nordea Kiinnitysuuotopankki 2.5% 14-09-2032	1.363.713,30	0,12	715.854.712,20			61,87
1.300.000,00	Oma Saastopankki Oyj 0.01% 25-11-2027	1.241.831,68	0,11	GBP			
4.000.000,00	OP Mortgage Bank 2.75% 25-01-2030	4.008.985,55	0,35	34.781.126,00	United Kingdom Gilt 0.375% 22-10-2030	33.848.171,80	2,93
1.050.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 1% 12-04-2052	556.713,81	0,05	31.821.874,00	United Kingdom Gilt 0.5% 31-01-2029	33.079.375,19	2,86
5.394.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034	5.319.875,65	0,46	803.712,00	United Kingdom Gilt 1% 31-01-2032	769.034,05	0,07
5.430.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.375% 15-06-2040	5.310.337,47	0,46	11.461.939,00	United Kingdom Gilt 3.25% 31-01-2033	12.335.747,73	1,07
3.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	2.813.181,00	0,24	105.191,00	United Kingdom Gilt 4.375% 07-03-2030	122.573,76	0,01
4.000.000,00	Raiffeisen Bank Internationa 3.375% 25-09-2027	4.058.326,92	0,35	5.308.002,00	United Kingdom Gilt 4.5% 07-06-2028	6.185.360,77	0,53
2.400.000,00	Raiffeisenlandesbank Oberoos 2.5% 28-06-2029	2.376.854,74	0,21	41.338,00	United Kingdom Gilt 4.625% 31-01-2034	48.203,85	0,00
5.000.000,00	Republic of Austria Governme 0.000000% 20-10-2040	2.991.540,00	0,26	148,00	United Kingdom Gilt 4.75% 07-12-2030	176,09	0,00
1.500.000,00	Republic of Austria Governme 0.75% 20-03-2051	769.998,06	0,07	86.388.643,24			7,47
3.000.000,00	Republic of Austria Governme 3.15% 20-10-2053	2.657.190,00	0,23	USD			
5.000.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 07-07-2037	4.986.171,98	0,43	11.485.400,00	United States Treasury Bill 26-02-2026	9.716.030,36	0,84
60.000,00	Romanian Government Internat 2% 14-04-2033	48.940,54	0,00	900,00	United States Treasury Infla 0.625% 15-07-2032	805,36	0,00
20.000,00	Romanian Government Internat 2.124% 16-07-2031	17.598,34	0,00	71.872.600,00	United States Treasury Infla 1.75% 15-01-2034	64.427.429,90	5,57
145.000,00	Slovakia Government Bond 3.625% 08-06-2033	148.204,50	0,01	88.300,00	United States Treasury Infla 1.875% 15-07-2034	78.312,79	0,01
2.600.000,00	Slovenska Sporitelna AS 1.125% 12-04-2027	2.562.345,78	0,22	1.693.700,00	United States Treasury Infla 1.875% 15-07-2035	1.458.214,89	0,13
3.300.000,00	Societe Generale SFH SA 0.01% 05-02-2031	2.845.028,27	0,25	3.498.000,00	United States Treasury Infla 2.125% 15-01-2035	3.126.569,35	0,27
1.000.000,00	Societe Generale SFH SA 3.375% 31-07-2030	1.022.007,42	0,09	90.782.500,00	United States Treasury Note/ 3.25% 30-06-2029	76.404.333,17	6,60
				1.358.100,00	United States Treasury Note/ 3.375% 15-05-2033	1.113.290,30	0,10
				3.092.600,00	United States Treasury Note/ 4% 31-07-2029	2.667.166,52	0,23

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.580.100,00	United States Treasury Note/ 4% 31-10-2029	3.951.103,81	0,34
40.200,00	United States Treasury Note/ 4.125% 29-02-2032	34.746,02	0,00
13.548.900,00	United States Treasury Note/ 4.125% 31-03-2032	11.707.553,77	1,01
6.235.800,00	United States Treasury Note/ 4.875% 31-10-2028	5.495.652,62	0,47
		180.181.208,86	15,57
	Total bonos	1.037.916.392,91	89,70
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	1.037.916.392,91	89,70
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
	Bonos		
	CAD		
1.000,00	Canadian Government Bond 3% 01-03-2032	617,53	0,00
1.000,00	Canadian Government Bond 4% 01-03-2029	643,92	0,00
		1.261,45	0,00
	EUR		
16.426.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 0.25% 15-03-2028	15.720.889,31	1,36
		15.720.889,31	1,36
	USD		
1.847.600,00	United States Treasury Bill 29- 01-2026	1.567.320,86	0,14
		1.567.320,86	0,14
	Total bonos	17.289.471,62	1,49
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	17.289.471,62	1,49
	Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)		
	USD		
3.465.756,00	iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	18.568.339,75	1,60
186.051,00	JPMorgan USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS	18.578.198,01	1,61
		37.146.537,76	3,21
	Total organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)	37.146.537,76	3,21
	Total inversiones en valores	1.092.352.402,29	94,40
	Saldos bancarios	16.575.919,15	1,43
	Otros activos netos	48.185.326,69	4,16
	Total activos netos	1.157.113.648,13	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	20,37	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	69,96
Estados Unidos	15,71	Cédulas hipotecarias	12,99
Alemania	10,55	Renta fija privada garantizada	8,24
Italia	9,78	Fondos de renta fija abiertos	3,21
Reino Unido	7,83		
España	7,07		
Australia	5,10		
Irlanda	4,53		
Austria	2,58		
Países Bajos	2,14		
Dinamarca	1,70		
Bélgica	1,32		
Portugal	1,21		
Grecia	0,77		
Islandia	0,58		
Finlandia	0,57		
Polonia	0,52		
Eslovaquia	0,50		
Noruega	0,37		
Nueva Zelanda	0,35		
República de Corea	0,27		
Supranacional	0,24		
Estonia	0,17		
Canadá	0,08		
Japón	0,08		
Bulgaria	0,01		
Luxemburgo	0,01		
Rumanía	0,01		
Total	94,40	Total	94,40

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA								
Penerbangan Malaysia Bhd 5.6250% 2016-03-15	Venta	1,00%	(12.000.000,00)	USD	300.605,84	(12.739,33)	287.866,51	20/12/2030
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	Venta	1,00%	(2.250.000,00)	USD	24.077,84	1.604,94	25.682,78	20/12/2030
Turkey Government Internatio 11.875% 15-01-2030	Venta	1,00%	(1.570.000,00)	USD	(93.018,33)	32.726,70	(60.291,63)	20/12/2030
						231.665,35	21.592,31	253.257,66
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE								
Brazilian Government Interna 3.75% 12-09-2031	Venta	1,00%	(8.150.000,00)	USD	(127.127,35)	9.539,67	(117.587,68)	20/12/2030
Mexico Government Internatio 4.15% 28-03-2027	Venta	1,00%	(12.140.000,00)	USD	19.460,34	25.185,31	44.645,65	20/12/2030
						(107.667,01)	34.724,98	(72.942,03)
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
CDX-EMS44V1-5Y	Venta	1,00%	(16.190.000,00)	USD	(191.939,01)	41.054,06	(150.884,95)	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(42.550.000,00)	USD	2.737.378,50	47.298,28	2.784.676,78	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(71.650.000,00)	USD	4.658.017,22	31.103,62	4.689.120,84	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Compra	5,00%	71.650.000,00	USD	(4.628.429,42)	(60.691,42)	(4.689.120,84)	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(67.236.000,00)	USD	4.370.507,96	29.739,47	4.400.247,43	20/12/2030
CDX-NAIGS45V1-5Y	Venta	1,00%	(410.753.000,00)	USD	8.024.415,72	(93.675,47)	7.930.740,25	20/12/2030
ITRAXX-EUROPES44V1-5Y	Venta	1,00%	(346.974.000,00)	EUR	7.524.547,51	483.346,19	8.007.893,70	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Venta	5,00%	(0,01)	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(41.345.000,00)	EUR	4.329.330,56	242.452,51	4.571.783,07	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	142.529.000,00	EUR	(14.991.378,17)	(768.971,79)	(15.760.349,96)	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(142.529.000,00)	EUR	15.017.133,42	743.216,54	15.760.349,96	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(133.682.000,00)	EUR	14.081.426,70	700.653,46	14.782.080,16	20/12/2030
						40.931.010,99	1.395.525,45	42.326.536,44
Contraparte: JP Morgan SE								
Chile Government Internation 3.24% 06-02-2028	Venta	1,00%	(2.020.000,00)	USD	41.113,53	3.640,74	44.754,27	20/12/2030
China Government Internation 7.5% 28-10-2027	Venta	1,00%	(12.140.000,00)	USD	321.900,13	(56.614,35)	265.285,78	20/12/2030
Colombia Government Internat 10.375% 28-01-2033	Venta	1,00%	(4.540.000,00)	USD	(148.361,13)	(33.063,56)	(181.424,69)	20/12/2030
Indonesia Government Interna 2.15% 28-07-2031	Venta	1,00%	(12.140.000,00)	USD	97.169,90	48.101,72	145.271,62	20/12/2030
Republic of South Africa Gov 5.875% 22-06-2030	Venta	1,00%	(8.740.000,00)	USD	(219.075,11)	103.989,22	(115.085,89)	20/12/2030
						92.747,32	66.053,77	158.801,09
						41.147.756,65	1.517.896,51	42.665.653,16

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	2.553,00	243.045.600,00	0,00	(91.162,48)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	1.246,00	150.641.400,00	(15.477,66)	(970.163,15)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(390,00)	(47.151.000,00)	4.844,53	417.230,66
CAN 5YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	1.872,00	212.097.600,00	(11.626,88)	(857.535,60)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	1.962,00	227.905.920,00	0,00	(1.314.540,00)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(2.811,00)	(326.525.760,00)	0,00	1.715.661,86
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	239,00	28.715.850,00	(7.170,00)	(51.626,19)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(2.772,00)	(353.624.040,00)	0,00	3.192.429,09
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	3.545,00	452.235.650,00	0,00	(4.047.509,61)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(580,00)	(63.869.600,00)	0,00	1.419.071,55
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	964,00	116.248.760,00	0,00	(8.909,83)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	200,00	21.358.000,00	0,00	(32.000,00)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	(3.382,00)	(361.163.780,00)	0,00	449.157,33
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	527,00	48.151.990,00	96.591,12	313.676,21

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de futuros financieros (continuación)

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(279,00)	(25.492.230,00)	(51.136,47)	(60.624,37)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	3.255,00	366.289.218,75	(302.825,47)	(471.102,61)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(3.806,00)	(428.293.937,50)	354.087,17	628.833,86
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	(729,00)	(83.903.343,75)	67.821,74	424.130,08
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	892,00	102.663.625,00	(82.986,27)	(486.146,97)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	826,00	90.324.388,56	(49.404,03)	(203.108,61)
					2.717,78	(34.238,78)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
24.293.428,83	CHF	26.105.800,72	EUR	23.141,86	30/01/2026
1.676.889,72	EUR	1.563.184,32	CHF	(4.397,76)	30/01/2026
9.277,39	EUR	8.127,96	GBP	(19,91)	30/01/2026
8.136,75	EUR	96.928,40	NOK	(40,29)	30/01/2026
3.110.012,02	EUR	34.006.214,66	SEK	(35.368,60)	30/01/2026
744.411,60	EUR	867.794,62	USD	7.342,61	30/01/2026
868.169,83	GBP	984.505,83	EUR	8.552,52	30/01/2026
4.558.354,62	NOK	383.480,43	EUR	1.071,28	30/01/2026
1.065.620.596,86	SEK	96.454.732,35	EUR	2.107.447,01	30/01/2026
59.297.071,54	USD	51.186.740,13	EUR	(821.726,21)	30/01/2026
				1.286.002,51	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
5.909.846,00	AUD	3.323.961,13	EUR	37.213,50	07/01/2026
2.424.060,16	EUR	4.295.480,00	AUD	(18.960,66)	07/01/2026
33.018,24	EUR	38.750,00	USD	70,25	07/01/2026
840.736,00	USD	716.154,71	EUR	(1.301,58)	07/01/2026
1.157.022,00	CAD	714.989,48	EUR	3.552,11	06/02/2026
25.567.373,38	CAD	13.909.077,07	GBP	(26.373,25)	06/02/2026
1.060.615,50	EUR	1.711.039,00	CAD	(1.992,04)	06/02/2026
577.378,43	EUR	671.263,00	USD	7.419,78	06/02/2026
345.706,00	GBP	392.982,32	EUR	2.317,32	06/02/2026
4.556.466,00	USD	3.919.186,98	EUR	(50.364,82)	06/02/2026
62.865.190,86	ZAR	3.146.684,39	EUR	72.555,52	06/02/2026
269.265,16	NOK	36.530,93	CAD	2,21	23/02/2026
				24.138,34	
Contraparte: BNP Paribas SA					
521.838,97	EUR	917.223,00	AUD	173,90	07/01/2026
153.828,32	EUR	180.471,00	USD	379,09	07/01/2026
4.233.409,00	USD	3.606.714,58	EUR	(7.171,00)	07/01/2026
1.129.355,48	EUR	1.318.326,02	USD	9.995,25	06/02/2026
				3.377,24	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
3.225.014,00	AUD	1.836.122,30	EUR	(1.914,46)	07/01/2026
6.496.629,10	BRL	1.162.724,94	USD	16.220,44	07/01/2026
1.821.860,42	EUR	3.244.793,00	AUD	(23.586,77)	07/01/2026
3.577.036,05	EUR	4.203.699,00	USD	2.755,71	07/01/2026
50.004,00	GBP	57.053,12	EUR	208,69	07/01/2026
699.470,32	NOK	51.457,48	GBP	141,99	07/01/2026
1.095.331,00	USD	933.505,29	EUR	(2.177,31)	07/01/2026
1.866.741,00	CAD	1.156.145,81	EUR	3.155,46	06/02/2026
2.618.614,82	EUR	4.236.726,00	CAD	(12.506,28)	06/02/2026
580.528,00	GBP	658.925,70	EUR	4.880,59	06/02/2026
948.302,03	SEK	16.131.471,00	JPY	(35,34)	06/02/2026
909.275,27	SEK	981.327,26	NOK	1.428,48	23/02/2026
				(11.428,80)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Citibank Europe PLC					
919.429,00	AUD	511.633,82	EUR	11.281,49	07/01/2026
14.842.248,06	AUD	17.024.304,91	NZD	86.002,91	07/01/2026
5.406.893,49	EUR	6.406.306,23	USD	(40.181,28)	07/01/2026
4.450.634,99	USD	3.754.046,16	EUR	30.183,82	07/01/2026
2.468.019,00	CAD	1.520.099,71	EUR	12.595,94	06/02/2026
43.540.431,88	EUR	77.400.894,00	AUD	(423.185,91)	06/02/2026
430.816,84	EUR	699.910,00	CAD	(3.842,56)	06/02/2026
141.818.129,89	EUR	163.968.157,00	USD	2.593.821,50	06/02/2026
42.070.897,91	USD	36.374.945,99	EUR	(652.842,52)	06/02/2026
119.137.683,74	EUR	138.927.835,00	USD	1.247.921,38	19/02/2026
96.405,58	USD	82.672,69	EUR	(865,97)	19/02/2026
16.002.947,75	EUR	28.677.448,80	AUD	(272.022,63)	23/02/2026
8.039.089,14	EUR	13.028.292,56	CAD	(51.117,58)	23/02/2026
32.258.778,89	EUR	354.447.939,64	SEK	(529.162,28)	23/02/2026
4.329.846.070,00	JPY	24.047.009,35	EUR	(475.153,66)	24/02/2026
632.707,00	GBP	720.861,84	EUR	1.417,22	11/03/2026
				1.534.849,87	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
274.792,00	AUD	155.026,71	EUR	1.259,09	07/01/2026
202.952,44	EUR	363.489,00	AUD	(3.505,82)	06/02/2026
1.109.031,56	USD	4.024.099,83	PLN	(10.086,94)	06/02/2026
21.154.000,00	GBP	23.844.168,20	EUR	323.146,69	23/02/2026
33.151.136,44	NZD	16.094.546,49	EUR	168.656,92	23/02/2026
				479.469,94	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
2.198.709,00	AUD	1.247.865,47	EUR	2.635,88	07/01/2026
8.409.366,75	EUR	14.805.905,00	AUD	(11.397,25)	07/01/2026
209.197,11	EUR	243.617,00	USD	2.056,09	07/01/2026
297.872,00	GBP	341.416,77	EUR	(309,70)	07/01/2026
16.201.500,64	NZD	14.128.965,13	AUD	(84.154,51)	07/01/2026
508.466,00	USD	436.626,43	EUR	(4.291,38)	07/01/2026
602.526,98	USD	10.826.996,50	MXN	216,63	07/01/2026
15.798,00	CAD	9.753,50	EUR	57,46	06/02/2026
2.597.664,30	EUR	4.207.507,00	CAD	(15.305,19)	06/02/2026
9.627.783.653,67	HUF	24.636.366,50	EUR	268.483,16	06/02/2026
79.766.898,13	MXN	3.722.877,67	EUR	33.362,78	06/02/2026
89.027.254,41	SEK	7.155.714,78	GBP	52.520,65	06/02/2026
3.065.430,70	EUR	2.809.428,00	CHF	40.015,86	19/02/2026
1.283.894.497,00	INR	14.160.080,48	USD	33.071,40	11/03/2026
				316.961,88	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
86.280.140,72	EUR	76.374.266,00	GBP	(1.049.394,62)	06/02/2026
10.676.515,85	GBP	12.185.633,44	EUR	22.592,61	06/02/2026
283.674.884,84	MXN	13.034.930,22	EUR	322.968,82	06/02/2026
4.024.099,83	PLN	939.417,00	EUR	12.301,62	06/02/2026
286.397.470,81	ZAR	14.095.709,47	EUR	569.827,77	06/02/2026
6.296.744,10	EUR	7.359.836,00	USD	57.203,79	11/03/2026
16.211.456,00	USD	13.869.791,39	EUR	(126.002,35)	11/03/2026
				(190.502,36)	
Contraparte: JP Morgan SE					
11.437.302,00	AUD	6.477.305,56	EUR	27.579,76	07/01/2026
14.057.416,77	AUD	16.132.791,93	NZD	77.186,23	07/01/2026
228.674,83	EUR	407.319,00	AUD	(2.984,23)	07/01/2026
21.817,52	EUR	25.682,00	USD	(19,11)	07/01/2026
7.216,00	USD	6.130,18	EUR	5,37	07/01/2026
29.019.166.422,00	JPY	162.295.113,57	EUR	(4.342.459,37)	19/02/2026
109.035.231,00	BRL	20.086.330,60	USD	(445.905,26)	11/03/2026
				(4.686.596,61)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
2.925.859,00	AUD	1.646.124,44	EUR	17.933,16	07/01/2026
728.142,36	EUR	1.305.651,00	AUD	(14.433,15)	07/01/2026
420.770,72	EUR	368.508,98	GBP	(1.225,43)	07/01/2026
113.732,96	EUR	44.260.682,66	HUF	(1.162,73)	07/01/2026
1.605.027,21	EUR	1.887.468,00	USD	169,67	07/01/2026
7.862.063,56	SEK	724.618,04	EUR	2.495,49	07/01/2026
5.430.399,00	USD	4.633.572,64	EUR	(16.260,84)	07/01/2026
1.737.067,00	CAD	1.068.725,02	EUR	10.030,53	06/02/2026
1.535.160,33	EUR	2.485.838,00	CAD	(8.609,55)	06/02/2026
293.563.390,00	JPY	1.637.000,00	EUR	(39.134,07)	19/02/2026
8.716,82	NOK	739,35	EUR	(4,89)	23/02/2026
12.718.345,00	EUR	94.901.437,67	DKK	3.394,30	27/02/2026
834.327,00	CAD	517.717,75	EUR	344,22	11/03/2026
7.784.932,02	EUR	12.545.791,62	CAD	(5.176,09)	11/03/2026
				(51.639,38)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: UBS Europe SE					
499.553,00	AUD	281.288,55	EUR	2.828,09	07/01/2026
1.166.121,07	EUR	1.370.619,00	USD	724,53	07/01/2026
1.844.642,00	USD	1.568.989,09	EUR	(545,07)	07/01/2026
1.254.173,00	CAD	775.665,21	EUR	3.211,02	06/02/2026
553.966,00	GBP	629.223,85	EUR	4.210,95	06/02/2026
				10.429,52	
				(2.570.940,36)	
				(1.284.937,85)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

BNP Paribas SA abonó en total 210.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio.
 Goldman Sachs Bank Europe SE recibió en total 80.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio y contratos de divisas a plazo.
 JP Morgan SE percibió en total 370.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio y contratos de divisas a plazo.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
 Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.500.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 0.000000% 01-08-2026	1.483.169,25	1,88	300.000,00	Republic of Austria Governme 0.000000% 20-10-2040	179.492,40	0,23
39.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 30-04-2045	25.679,29	0,03	38.000,00	Republic of Austria Governme 0.25% 20-10-2036	27.740,75	0,04
600.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-12-2030	569.286,60	0,72	6.000,00	Republic of Austria Governme 2.4% 23-05-2034	5.732,94	0,01
8.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	5.687,23	0,01	200.000,00	Republic of Austria Governme 3.15% 20-10-2053	177.146,00	0,22
300.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.25% 01-03-2038	287.268,00	0,36	40.000,00	Republic of Austria Governme 3.45% 20-10-2030	41.533,65	0,05
1.100.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.35% 01-07-2029	1.128.876,65	1,43	400.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 07-07-2037	398.893,76	0,50
700.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.6% 01-10-2035	707.810,25	0,90	3.000,00	Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033	3.117,91	0,00
150.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.8% 01-08-2028	155.328,83	0,20	15.000,00	Romanian Government Internat 2.124% 16-07-2031	13.198,75	0,02
1.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-07-2034	1.037.899,85	1,31	400.000,00	Santander UK PLC 2.625% 12-04-2028	400.955,75	0,51
500.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-10-2040	497.477,17	0,63	400.000,00	Shinhan Bank Co Ltd 3.32% 29-01-2027	403.899,95	0,51
310.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.2% 01-03-2034	330.443,42	0,42	4.500,00	Slovakia Government Bond 3.625% 08-06-2033	4.599,45	0,01
350.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	347.400,96	0,44	103.828,00	Slovakia Government Bond 4% 19-10-2032	109.359,96	0,14
980.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	1.005.036,76	1,27	300.000,00	Slovenska Sporitelna AS 1.125% 12-04-2027	295.655,28	0,37
68.550,49	Kingdom of Belgium Governmen 0.4% 22-06-2040	42.818,75	0,05	933.000,00	Spain Government Bond 0.000000% 31-01-2028	892.417,77	1,13
15.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 1.4% 22-06-2053	8.117,63	0,01	854.000,00	Spain Government Bond 0.5% 30-04-2030	783.293,07	0,99
4.786,00	Kingdom of Belgium Governmen 1.7% 22-06-2050	2.988,87	0,00	13.000,00	Spain Government Bond 1% 30-07-2042	8.613,51	0,01
250.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 2.75% 22-04-2039	225.584,06	0,29	274.000,00	Spain Government Bond 1.2% 31-10-2040	197.081,14	0,25
600.000,00	Kingdom of Belgium Governmen 3% 22-06-2033	597.442,50	0,76	11.000,00	Spain Government Bond 1.45% 31-10-2071	4.982,49	0,01
100.000,00	Kommunalkredit Austria AG 0.75% 02-03-2027	97.974,61	0,12	137.000,00	Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	89.455,38	0,11
27.000,00	Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.000000% 15-09-2031	23.176,87	0,03	60.000,00	Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	57.369,96	0,07
100.000,00	Land Berlin 3% 13-03-2054	84.307,12	0,11	34.000,00	Spain Government Bond 2.55% 31-10-2032	33.255,30	0,04
100.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16-03-2028	103.071,49	0,13	300.000,00	Spain Government Bond 2.8% 31-05-2026	300.817,20	0,38
5.000,00	Landwirtschaftliche Rentenba 2.75% 16-02-2032	4.983,66	0,01	2.000,00	Spain Government Bond 3.45% 30-07-2043	1.905,20	0,00
100.000,00	Luminor Bank AS/Estonia 1.688% 14-06-2027	98.960,42	0,13	1.680.000,00	Spain Government Bond 3.45% 31-10-2034	1.714.337,52	2,17
300.000,00	MMB SCF SACA 0.05% 17-09-2029	270.552,12	0,34	125.000,00	Spain Government Bond 3.9% 30-07-2039	128.849,44	0,16
200.000,00	National Australia Bank Ltd 2.347% 30-08-2029	198.291,59	0,25	1.050.000,00	Spain Government Bond 4% 31-10-2054	1.030.346,89	1,30
300.000,00	Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2038	204.938,16	0,26	1.000,00	Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	1.177,53	0,00
700.000,00	Netherlands Government Bond 0.000000% 15-07-2030	626.078,08	0,79	200.000,00	SR-Boligkredit AS 0.01% 10-03-2031	173.278,39	0,22
8.261,00	Netherlands Government Bond 0.000000% 15-07-2031	7.162,12	0,01	100.000,00	Standard Chartered Bank Sing 3.324% 28-05-2027	101.376,97	0,13
300.000,00	Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040	206.620,04	0,26	13.000,00	State of the Grand-Duchy of 2.625% 23-10-2034	12.608,57	0,02
85.578,00	Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2032	74.416,55	0,09	100.000,00	Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	91.440,99	0,12
100.000,00	Oma Saastopankki Oyj 0.01% 25-11-2027	95.525,51	0,12	100.000,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.01% 15-10-2027	95.687,32	0,12
500.000,00	PKO Bank Hipoteczny SA 2.5% 12-06-2029	494.636,24	0,63	100.000,00	Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.277% 25-10-2028	93.406,09	0,12
214.440,69	Portugal Obrigacoes do Tesou 1% 12-04-2052	113.697,23	0,14	900.000,00	UniCredit Bank GmbH 3.125% 24-02-2028	914.370,84	1,16
450.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034	443.816,10	0,56	100.000,00	Vseobecna Uverova Banka AS 0.875% 22-03-2027	98.130,54	0,12
180.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.375% 15-06-2040	176.033,29	0,22	100.000,00	Westpac Banking Corp 2.585% 14-05-2030	99.296,25	0,13
150.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	140.659,05	0,18				
100.000,00	Raiffeisen Bank Internationa 3.375% 25-09-2027	101.458,17	0,13				
500.000,00	Raiffeisenlandesbank Niedero 3% 23-09-2027	505.034,69	0,64				
						48.624.357,98	61,54

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
USD			
1.933.900,00	United States Treasury Bill 26-02-2026	1.635.975,33	2,07
6.600,00	United States Treasury Infla 1.125% 15-01-2033	5.892,29	0,01
7.861.200,00	United States Treasury Infla 1.75% 15-01-2034	7.046.870,60	8,92
1.023.200,00	United States Treasury Infla 1.875% 15-07-2034	907.470,50	1,15
528.800,00	United States Treasury Infla 1.875% 15-07-2035	455.277,82	0,58
879.400,00	United States Treasury Infla 2.125% 15-01-2035	786.022,04	0,99
6.600,00	United States Treasury Note/ 3.5% 15-02-2033	5.468,18	0,01
2.700,00	United States Treasury Note/ 3.625% 30-09-2031	2.278,12	0,00
400,00	United States Treasury Note/ 4% 30-04-2032	343,19	0,00
100,00	United States Treasury Note/ 4.125% 30-11-2031	86,50	0,00
174.000,00	United States Treasury Note/ 4.25% 30-06-2031	151.639,05	0,19
22.400,00	United States Treasury Note/ 4.5% 31-12-2031	19.755,04	0,03
		11.017.078,66	13,94
	Total bonos	62.342.752,72	78,91
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	62.342.752,72	78,91
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
Bonos			
EUR			
1.449.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 0.25% 15-03-2028	1.386.799,50	1,76
		1.386.799,50	1,76
USD			
1.330.400,00	United States Treasury Bill 29-01-2026	1.128.579,60	1,43
		1.128.579,60	1,43
	Total bonos	2.515.379,10	3,18
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	2.515.379,10	3,18
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)			
USD			
457.419,00	iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF	2.450.695,14	3,10
24.419,00	JPMorgan USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS	2.438.369,14	3,09
		4.889.064,28	6,19
	Total organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)	4.889.064,28	6,19
	Total inversiones en valores	69.747.196,10	88,28
	Saldos bancarios	2.950.945,41	3,73
	Otros activos netos	6.311.570,61	7,99
	Total activos netos	79.009.712,12	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Francia	16,76	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	59,99
Estados Unidos	15,37	Cédulas hipotecarias	12,86
Alemania	12,86	Renta fija privada garantizada	9,23
Italia	11,35	Fondos de renta fija abiertos	6,19
Irlanda	7,58	Renta fija privada	0,01
España	6,64		
Dinamarca	3,35		
Países Bajos	2,68		
Austria	2,28		
Bélgica	1,23		
Australia	1,19		
Polonia	1,13		
Portugal	1,11		
Grecia	1,01		
Reino Unido	0,75		
Eslovaquia	0,64		
República de Corea	0,51		
Islandia	0,38		
Japón	0,36		
Supranacional	0,33		
Noruega	0,22		
Estonia	0,13		
Nueva Zelanda	0,13		
Singapur	0,13		
Finlandia	0,12		
Luxemburgo	0,02		
Rumania	0,02		
Bulgaria	0,01		
Total	88,28	Total	88,28

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
CDX-EMS44V1-5Y	Venta	1,00%	(8.687.000,00)	USD	(150.684,33)	69.724,63	(80.959,70)	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(6.010.000,00)	USD	383.904,44	9.418,88	393.323,32	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(9.640.000,00)	USD	628.510,89	2.377,11	630.888,00	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Compra	5,00%	9.640.000,00	USD	(624.687,92)	(6.200,08)	(630.888,00)	20/12/2030
CDX-NAHYS45V1-5Y	Venta	5,00%	(9.132.000,00)	USD	593.057,09	4.584,94	597.642,03	20/12/2030
CDX-NAIGS45V1-5Y	Venta	1,00%	(56.620.000,00)	USD	1.100.807,79	(7.599,68)	1.093.208,11	20/12/2030
ITRAXX-EUROPES44V1-5Y	Venta	1,00%	(78.914.000,00)	EUR	1.702.667,80	118.606,77	1.821.274,57	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Venta	5,00%	(0,01)	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS43V3-5Y	Venta	5,00%	(0,01)	EUR	0,00	0,00	0,00	20/06/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(4.930.000,00)	EUR	516.231,70	28.910,17	545.141,87	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(19.204.000,00)	EUR	2.038.065,45	85.444,58	2.123.510,03	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	19.204.000,00	EUR	(2.034.994,37)	(88.515,66)	(2.123.510,03)	20/12/2030
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Venta	5,00%	(18.157.000,00)	EUR	1.909.969,13	97.767,36	2.007.736,49	20/12/2030
						6.062.847,67	314.519,02	6.377.366,69

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	435,00	41.412.000,00	0,00	(16.673,22)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	163,00	19.706.700,00	(2.024,77)	(127.579,44)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(53,00)	(6.407.700,00)	658,36	57.684,39
CAN 5YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	261,00	29.571.300,00	(1.621,06)	(119.627,28)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(220,00)	(25.555.200,00)	0,00	136.339,25
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	238,00	27.646.080,00	0,00	(160.277,06)
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	19,00	2.282.850,00	(570,00)	839,49
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(289,00)	(36.867.730,00)	0,00	329.590,00
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	483,00	61.616.310,00	0,00	(544.435,65)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(37,00)	(4.074.440,00)	0,00	91.303,53
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	139,00	16.762.010,00	0,00	(6.798,63)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	15,00	1.601.850,00	0,00	(2.400,00)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	(229,00)	(24.454.910,00)	0,00	32.896,18
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	121,00	11.055.770,00	22.177,47	70.866,97
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	(38,00)	(3.472.060,00)	(6.964,82)	(8.247,09)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	438,00	49.288.687,50	(40.748,86)	(61.257,55)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(512,00)	(57.616.000,00)	47.633,38	87.244,09
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	(95,00)	(10.933.906,25)	8.838,22	55.270,73
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	120,00	13.811.250,00	(11.164,07)	(64.425,79)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	257,00	28.103.350,92	(15.371,47)	(63.194,81)
					842,38	(312.881,89)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
132.961,66	EUR	156.064,00	USD	265,02	07/01/2026
27.816.455,00	JPY	151.252,38	EUR	(121,54)	07/01/2026
126.201,00	USD	107.540,09	EUR	(235,06)	07/01/2026
1.152.587,00	AUD	647.544,73	EUR	7.121,68	06/02/2026
153.055,00	CAD	94.584,72	EUR	466,53	06/02/2026
3.431.907,58	CAD	1.867.014,90	GBP	(3.540,08)	06/02/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
574.070,93	EUR	1.021.215,00	AUD	(5.977,21)	06/02/2026
36.433,72	EUR	58.578,00	CAD	54,74	06/02/2026
74.437,37	EUR	65.628,00	GBP	(605,03)	06/02/2026
110.000,40	EUR	127.887,00	USD	1.413,61	06/02/2026
56.429,00	GBP	64.351,00	EUR	173,51	06/02/2026
888.558,00	USD	764.282,01	EUR	(9.821,68)	06/02/2026
8.997.475,26	ZAR	450.363,94	EUR	10.384,38	06/02/2026
Contraparte: BNP Paribas SA				(421,13)	
99.490,32	EUR	116.736,00	USD	233,13	07/01/2026
59.320,00	USD	50.447,92	EUR	(9,89)	07/01/2026
35.707,00	AUD	20.120,92	EUR	160,69	06/02/2026
20.057,80	EUR	35.588,00	AUD	(156,22)	06/02/2026
6.494,00	GBP	7.420,95	EUR	4,73	06/02/2026
Contraparte: BofA Securities Europe SA				232,44	
1.058.139,16	BRL	189.378,95	USD	2.641,91	07/01/2026
867.983,29	EUR	1.021.385,00	USD	(469,60)	07/01/2026
199.255,00	USD	169.519,71	EUR	(99,09)	07/01/2026
2.632.090,00	AUD	1.490.342,91	EUR	4.700,73	06/02/2026
243.624,00	CAD	150.889,60	EUR	408,13	06/02/2026
832.295,41	EUR	1.474.599,00	AUD	(5.280,70)	06/02/2026
455.565,79	EUR	736.982,00	CAD	(2.120,03)	06/02/2026
628.345,10	EUR	4.689.648,00	DKK	171,26	06/02/2026
455.476,61	EUR	400.501,00	GBP	(2.479,14)	06/02/2026
332.974,00	GBP	378.763,57	EUR	1.978,11	06/02/2026
218.000,00	EUR	39.097.413,00	JPY	5.192,78	19/02/2026
Contraparte: Citibank Europe PLC				4.644,36	
111.384,04	EUR	131.892,00	USD	(759,48)	07/01/2026
313.989,04	USD	265.159,29	EUR	1.815,47	07/01/2026
432.419,63	EUR	503.960,00	USD	4.316,07	27/01/2026
903.282,00	USD	775.055,30	EUR	(7.735,99)	27/01/2026
24.467,00	AUD	13.763,46	EUR	133,77	06/02/2026
316.959,00	CAD	195.233,74	EUR	1.605,00	06/02/2026
553.549,44	EUR	984.033,00	AUD	(5.380,15)	06/02/2026
56.130,55	EUR	91.193,00	CAD	(502,29)	06/02/2026
21.650.162,81	EUR	25.031.377,00	USD	396.181,04	06/02/2026
1.112,00	GBP	1.261,29	EUR	10,22	06/02/2026
5.379.693,04	USD	4.653.009,31	EUR	(85.146,44)	06/02/2026
1.880.160,74	AUD	2.154.491,23	NZD	10.664,67	09/02/2026
2.115.295,86	EUR	3.790.632,19	AUD	(35.956,39)	23/02/2026
1.078.601,20	EUR	1.748.000,51	CAD	(6.858,42)	23/02/2026
4.263.868,79	EUR	46.849.867,17	SEK	(69.943,09)	23/02/2026
570.383.645,00	JPY	3.167.784,86	EUR	(62.593,42)	24/02/2026
129.967,00	GBP	148.075,25	EUR	291,12	11/03/2026
Contraparte: Deutsche Bank AG				140.141,69	
134.672,77	EUR	240.882,00	AUD	(2.146,25)	06/02/2026
2.818.945,34	GBP	3.177.432,49	EUR	43.061,97	23/02/2026
4.381.626,55	NZD	2.127.236,04	EUR	22.291,59	23/02/2026
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE				63.207,31	
667.781,00	AUD	378.667,14	EUR	637,78	06/02/2026
1.892,00	CAD	1.168,10	EUR	6,88	06/02/2026
1.396.551,69	EUR	2.462.026,00	AUD	(1.899,57)	06/02/2026
336.240,00	EUR	544.617,00	CAD	(1.981,09)	06/02/2026
38.853,99	EUR	34.329,00	GBP	(399,37)	06/02/2026
111.199,00	GBP	126.113,65	EUR	1.036,92	06/02/2026
1.282.320.475,81	HUF	3.282.193,15	EUR	34.875,14	06/02/2026
11.435.479,52	MXN	533.716,27	EUR	4.782,93	06/02/2026
11.375.863,57	SEK	914.354,10	GBP	6.711,07	06/02/2026
614.128,54	SEK	10.259.907,00	JPY	992,17	06/02/2026
1.964.920,90	AUD	2.250.990,79	NZD	11.452,80	09/02/2026
67.069,74	NZD	29.090,90	GBP	(350,80)	09/02/2026
3.942.965.517,00	JPY	22.038.799,93	EUR	(577.092,97)	19/02/2026
15.463.678,00	JPY	951.000,00	SEK	(3.785,10)	24/02/2026
155.819,81	EUR	28.330.990,00	JPY	1.497,20	11/03/2026
177.272.739,00	INR	1.955.142,15	USD	4.566,31	11/03/2026
				(518.949,70)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
574.631,82	EUR	508.658,00	GBP	(6.989,04)	06/02/2026
19.388,93	EUR	22.604,00	USD	196,34	06/02/2026
1.453.225,75	GBP	1.658.638,13	EUR	3.075,18	06/02/2026
36.906.490,58	MXN	1.695.862,25	EUR	42.018,69	06/02/2026
455.740,00	USD	390.917,98	EUR	(3.958,64)	06/02/2026
37.275.737,15	ZAR	1.834.611,04	EUR	74.165,28	06/02/2026
553,61	USD	474,56	EUR	(4,78)	19/02/2026
1.960.360,06	EUR	2.291.462,00	USD	17.699,04	11/03/2026
3.333.340,00	USD	2.845.296,70	EUR	(19.374,21)	11/03/2026
				106.827,86	
Contraparte: JP Morgan SE					
2.061,80	EUR	2.427,00	USD	(1,80)	07/01/2026
984,00	USD	835,93	EUR	0,73	07/01/2026
298.206,00	AUD	167.609,82	EUR	1.770,55	06/02/2026
85.756,02	EUR	152.444,00	AUD	(831,99)	06/02/2026
7.668,89	EUR	6.737,00	GBP	(34,59)	06/02/2026
341.755,71	SEK	31.568,32	EUR	46,90	23/02/2026
14.685.233,00	BRL	2.705.294,81	USD	(60.056,02)	11/03/2026
168.367,88	EUR	30.502.564,00	JPY	2.214,14	11/03/2026
				(56.892,08)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
337.298,65	EUR	396.545,00	USD	128,27	07/01/2026
10.077.936,00	JPY	54.613,52	EUR	141,29	07/01/2026
492.357,00	USD	419.208,72	EUR	(572,10)	07/01/2026
413.662,29	EUR	481.972,00	USD	4.236,93	27/01/2026
37.206,00	USD	31.932,81	EUR	(327,07)	27/01/2026
49.986,79	AUD	45.692,87	CAD	16,18	06/02/2026
511.419,00	AUD	287.346,87	EUR	3.137,83	06/02/2026
242.186,00	CAD	149.001,96	EUR	1.400,71	06/02/2026
427.247,18	EUR	761.980,00	AUD	(5.553,76)	06/02/2026
210.559,86	EUR	341.046,00	CAD	(1.238,42)	06/02/2026
1.969.648,38	EUR	14.690.325,00	DKK	1.890,73	06/02/2026
231.125,54	EUR	203.131,00	GBP	(1.146,28)	06/02/2026
193.089,00	GBP	219.272,04	EUR	1.516,30	06/02/2026
656.099,25	SEK	106.646,06	AUD	112,56	06/02/2026
2.166.004,99	NZD	1.889.933,02	AUD	(10.565,58)	09/02/2026
311.501,22	SEK	58.327,15	NZD	195,36	09/02/2026
87.692.424,00	JPY	489.000,00	EUR	(11.690,02)	19/02/2026
2,36	EUR	27,88	NOK	0,01	23/02/2026
45.024,42	SEK	737.854,00	JPY	148,07	24/02/2026
112.398,00	CAD	69.745,36	EUR	46,37	11/03/2026
1.012.434,22	EUR	1.631.586,34	CAD	(673,15)	11/03/2026
				(18.795,77)	
Contraparte: UBS Europe SE					
270.902,63	EUR	318.420,00	USD	159,58	07/01/2026
491.982,00	USD	418.524,13	EUR	(206,50)	07/01/2026
582.866,00	AUD	326.984,15	EUR	4.081,25	06/02/2026
168.324,00	CAD	104.102,28	EUR	431,61	06/02/2026
6.700,39	EUR	11.934,00	AUD	(78,08)	06/02/2026
11.368,63	EUR	10.004,00	GBP	(70,50)	06/02/2026
219.425,00	GBP	249.283,39	EUR	1.619,16	06/02/2026
				5.936,52	
				(274.068,50)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas ligadas a la inflación

Nominal	Divisa	Vencimiento	Abonado por el subfondo	Percibido por el subfondo	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)
Contraparte: BofA Securities Inc					
640,00	USD	15/11/2034	US CPI Urban Consumers NSA	2,5792 %	7,90
					7,90

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en GBP)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
USD							
25.720.200,00	United States Treasury Note/ 2.875% 15-05-2032	18.043.560,94	1,36	381.500,00	Ping An Insurance Group Co of China	2.370.829,04	0,18
18.018.000,00	United States Treasury Note/ 3.375% 15-05-2033	12.893.673,46	0,97	305.600,00	Shandong Weigao Group Medical Polymer	146.335,04	0,01
26.069.900,00	United States Treasury Note/ 3.875% 15-08-2034	19.113.068,28	1,44	345.600,00	Sinopharm Group	640.857,20	0,05
43.449.800,00	United States Treasury Note/ 4% 15-02-2034	32.250.166,83	2,43	51.300,00	Tencent Holdings	2.931.132,58	0,22
16.366.700,00	United States Treasury Note/ 4% 15-11-2035	12.014.624,28	0,91	213.000,00	Uni-President China Holdings	165.181,51	0,01
27.616.800,00	United States Treasury Note/ 4.125% 15-11-2032	20.785.442,57	1,57				11.106.526,520,84
21.724.900,00	United States Treasury Note/ 4.25% 15-11-2034	16.346.881,28	1,23	HUF			
4.827.800,00	United States Treasury Note/ 4.375% 15-05-2034	3.673.701,11	0,28	17.039,00	Richter Gedeon Nyrt	381.229,65	0,03
47.715.400,00	United States Treasury Note/ 4.5% 15-02-2036	36.692.252,01	2,77				381.229,650,03
33.794.200,00	United States Treasury Note/ 4.5% 15-11-2033	25.974.856,99	1,96	IDR			
12.479.700,00	United States Treasury Note/ 4.625% 15-02-2035	9.646.063,97	0,73	1.355.138,00	Kalbe Farma	72.711,25	0,01
			207.434.291,7215,66	8.713.200,00	Telkom Indonesia Persero	1.350.168,52	0,10
Total bonos							1.422.879,770,11
Acciones				JPY			
AUD				56.800,00	Advantest	5.287.913,91	0,40
255.883,00	Brambles	2.917.688,62	0,22	221.100,00	Asics	3.936.441,65	0,30
			2.917.688,620,22	1.220.000,00	Daiichi Sankyo	19.366.467,64	1,46
BRL				71.300,00	FUJIFILM Holdings	1.130.474,92	0,09
672.700,00	Ambev	1.263.341,62	0,10	553.300,00	KDDI	7.105.500,01	0,54
21.004,00	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SA	379.630,79	0,03	7.000.000,00	NTT	5.234.013,85	0,40
529.700,00	Lojas Renner	965.358,01	0,07	38.800,00	Oracle Corp Japan	2.426.507,60	0,18
185.100,00	M Dias Branco	600.937,60	0,05	332.500,00	TIS	8.287.714,11	0,63
			3.209.268,020,24				52.775.033,693,98
CAD				KRW			
36.900,00	Dollarama	4.120.795,35	0,31	31.351,00	Cheil Worldwide	339.343,28	0,03
76.900,00	Rogers Communications	2.165.186,82	0,16	14.301,00	Coway	640.552,51	0,05
			6.285.982,170,47	4.648,00	DB Insurance	314.077,89	0,02
CHF				25.926,00	Hyundai Glovis	2.413.358,38	0,18
222.356,00	Novartis	22.839.892,29	1,72	6.176,00	Hyundai Mobis	1.187.366,18	0,09
			22.839.892,291,72	4.652,00	NAVER	581.460,21	0,04
DKK				4.621,00	NongShim	1.030.126,68	0,08
148.972,00	Novo Nordisk B	5.663.226,32	0,43	74.507,00	Samsung Electronics	4.604.524,79	0,35
			5.663.226,320,43	8.188,00	Samsung Fire & Marine Insurance	2.097.503,91	0,16
EUR				20.792,00	Samsung SDS	1.837.929,91	0,14
80.447,00	Cappgemini	9.989.771,10	0,75	10.014,00	Shinhan Financial Group	396.919,54	0,03
15.605,00	Deutsche Boerse	3.047.355,81	0,23	42.199,00	SK Telecom	1.163.655,69	0,09
513.282,00	Deutsche Telekom	12.393.718,26	0,94				16.606.818,971,25
67.115,00	Heineken	4.085.967,86	0,31	MXN			
412.323,00	Iberdrola	6.646.305,23	0,50	109.500,00	Arca Continental	880.129,64	0,07
23.968,00	Magnum Ice Cream Co NV/The	284.888,39	0,02	149.315,00	Coca-Cola Femsa	1.055.316,02	0,08
16.592,00	Nemetschek	1.344.126,44	0,10	38.800,00	Fomento Economico Mexicano	290.664,03	0,02
49.695,00	Prosus	2.292.720,40	0,17	171.500,00	Grupo Financiero Banorte	1.192.763,14	0,09
166.282,00	Sanofi	12.007.405,41	0,91	1.234.466,00	Kimberly-Clark de Mexico	1.955.579,77	0,15
6.499,00	UCB	1.353.662,46	0,10				5.374.452,600,41
106.525,00	Unilever	5.179.646,81	0,39	PHP			
175.327,00	Vinci	18.374.028,05	1,39	5.205,00	PLDT	82.769,60	0,01
			76.999.596,225,81	43.710,00	SM Investments	385.876,31	0,03
GBP							468.645,910,04
578.874,00	Diageo	9.282.244,59	0,70	SGD			
36.422,00	Halma	1.288.610,36	0,10	1.978.700,00	Thai Beverage	525.872,98	0,04
791.203,00	National Grid	9.031.582,25	0,68				525.872,980,04
193.835,00	Reckitt Benckiser Group	11.633.976,70	0,88	THB			
913.002,00	St James's Place	12.640.512,69	0,95	71.400,00	Advanced Info Service	526.695,92	0,04
			43.876.926,593,31	81.100,00	Bangkok Bank	323.972,36	0,02
HKD				2.352.600,00	Thai Union Group	709.701,09	0,05
150.600,00	BYD	1.369.736,23	0,10				1.560.369,370,12
1.712.000,00	China Construction Bank	1.255.802,59	0,09	TWD			
606.000,00	China Longyuan Power Group	383.823,87	0,03	333.000,00	Hon Hai Precision Industry	1.813.839,95	0,14
242.000,00	China Railway Group	88.410,82	0,01	40.000,00	Sinbon Electronics	181.959,41	0,01
123.200,00	Fuyao Glass Industry Group	789.716,58	0,06	289.000,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing	10.585.547,89	0,80
565.000,00	Geely Automobile Holdings	964.701,06	0,07				12.581.347,250,95
				USD			
				38.676,00	Accenture	7.767.650,16	0,59
				40.497,00	Adobe	10.573.782,34	0,80
				30.232,00	Advanced Micro Devices	4.839.858,57	0,37
				287.967,00	Akamai Technologies	18.770.881,30	1,42
				28.149,00	Alibaba Group Holding ADR	3.059.019,63	0,23
				37.109,00	Allegion	4.430.045,31	0,33
				119.146,00	Alphabet	27.732.761,96	2,09
				57.443,00	Amazon.com	9.890.449,41	0,75
				8.800,00	Amgen	2.146.682,51	0,16
				14.002,00	Amphenol	1.416.834,39	0,11
				8.102,00	Appfolio	1.413.157,72	0,11
				7.317,00	Apple	1.483.501,65	0,11
				118.824,00	Arista Networks	11.650.363,23	0,88
				59.922,00	Assurant	10.759.976,60	0,81
				98.338,00	Automatic Data Processing	18.931.598,34	1,43
				9.747,00	Baidu ADR	943.363,12	0,07
				266.006,00	Baxter International	3.819.836,68	0,29
				88.530,00	Becton Dickinson	12.856.833,01	0,97
				3.584,00	Booking Holdings	14.347.682,33	1,08

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en GBP) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
57.018,00	Broadcom	14.651.610,81	1,11	66.197,00	Visa	17.386.788,52	1,31
37.910,00	Cadence Design Systems	8.855.424,71	0,67	25.705,00	Yum China Holdings	911.737,34	0,07
46.594,00	Cboe Global Markets	8.851.061,00	0,67	125.734,00	Zoetis	11.832.140,75	0,89
13.639,00	Chubb	3.176.222,13	0,24		ZAR	766.713.884,77	57,89
17.271,00	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SA	308.282,48	0,02	42.424,00	Naspers	2.103.818,65	0,16
79.099,00	Cigna Group/The	16.250.886,03	1,23	40.145,00	Shoprite Holdings	487.070,76	0,04
22.255,00	Cintas	3.142.601,65	0,24	67.781,00	Standard Bank Group	883.754,46	0,07
211.650,00	Cisco Systems	12.131.216,03	0,92			3.474.643,87	0,26
578.740,00	Coca-Cola	30.110.121,62	2,27	Total acciones	1.034.784.285,58	78,13	
45.572,00	Colgate-Palmolive	2.687.861,46	0,20	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	1.242.218.577,30	93,79	
4.725,00	Costco Wholesale	3.028.097,71	0,23		Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
216.551,00	Crown Holdings	16.633.650,84	1,26	Acciones			
198.800,00	CVS Health	11.765.925,16	0,89	AED			
132.749,00	eBay	8.625.530,88	0,65	124.569,00	Emirates Telecommunications Group Co PJSC	461.877,34	0,03
16.106,00	EMCOR Group	7.395.031,39	0,56			461.877,34	0,03
88.139,00	Essential Utilities	2.519.566,01	0,19	CNY			
84.927,00	Eversource Energy	4.257.069,92	0,32	233.823,00	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical	707.060,86	0,05
163.383,00	ExlService Holdings	5.187.301,07	0,39	55.600,00	Contemporary Amperex Technology	2.169.617,10	0,16
67.468,00	Fastenal	2.036.613,86	0,15	726.081,00	Grandblue Environment	2.206.407,78	0,17
16.528,00	Federal Signal	1.342.930,68	0,10	99.600,00	Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	425.633,77	0,03
196.297,00	Fortinet	11.667.340,99	0,88	979.400,00	Inner Mongolia Yili Industrial Group	2.976.191,05	0,22
27.396,00	General Electric	6.324.188,00	0,48	63.400,00	Midea Group	526.444,89	0,04
113.969,00	Global Payments	6.666.526,45	0,50	794.000,00	Shanghai Tunnel Engineering	547.519,86	0,04
36.464,00	Globe Life	3.825.633,50	0,29			9.558.875,31	0,72
9.249,00	HCA Healthcare	3.220.942,96	0,24	Total acciones	10.020.752,65	0,76	
70.561,00	Howmet Aerospace	10.809.433,86	0,82	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	10.020.752,65	0,76	
42.823,00	Intuit	21.198.784,03	1,60	Total inversiones en valores	1.252.239.329,95	94,54	
3.251,00	Intuitive Surgical	1.379.719,77	0,10	Saldos bancarios	64.678.998,78	4,88	
20.797,00	Jack Henry & Associates	2.841.752,23	0,21	Otros activos netos	7.591.953,50	0,57	
130.270,00	Johnson & Johnson	20.022.193,35	1,51	Total activos netos	1.324.510.282,23	100,00	
27.034,00	Kimberly-Clark	2.035.880,20	0,15				
44.931,00	Kroger	2.091.586,76	0,16				
53.132,00	Labcorp Holdings	10.007.026,37	0,76				
46.730,00	Lam Research	6.000.509,50	0,45				
92.037,00	LKQ	2.095.912,38	0,16				
123.880,00	Marsh & McLennan Cos	17.224.360,56	1,30				
35.277,00	Mastercard	15.095.664,27	1,14				
58.353,00	McDonald's	13.293.201,61	1,00				
37.771,00	McKesson	23.195.174,47	1,75				
3.253,00	Medpace Holdings	1.368.540,10	0,10				
49.881,00	Merck	3.913.665,93	0,30				
24.548,00	Meta Platforms	12.063.843,75	0,91				
79.692,00	Microsoft	28.762.019,13	2,17				
183.693,00	Monster Beverage	10.503.562,47	0,79				
10.301,00	Moody's	3.946.855,53	0,30				
12.649,00	Motorola Solutions	3.603.950,68	0,27				
36.057,00	MSCI	15.572.136,95	1,18				
9.158,00	NetEase ADR	935.723,48	0,07				
98.243,00	NextEra Energy	5.869.924,42	0,44				
13.286,00	NVIDIA	1.860.710,81	0,14				
189.178,00	Paychex	15.876.736,96	1,20				
343.258,00	PayPal Holdings	14.922.598,68	1,13				
87.753,00	PepsiCo	9.370.831,94	0,71				
419.620,00	Pfizer	7.787.646,20	0,59				
36.971,00	PTC	4.809.688,83	0,36				
27.653,00	QUALCOMM	3.544.914,20	0,27				
12.551,00	Qualys	1.246.899,17	0,09				
2.417,00	Regeneron Pharmaceuticals	1.385.144,87	0,10				
24.646,00	Reinsurance Group of America	3.745.394,13	0,28				
19.890,00	ResMed	3.580.288,61	0,27				
86.290,00	Rollins	3.874.336,43	0,29				
10.146,00	S&P Global	3.963.516,67	0,30				
49.069,00	Service Corp International/US	2.853.128,45	0,22				
12.831,00	SK Telecom ADR	195.208,78	0,01				
36.919,00	Stryker	9.703.436,01	0,73				
177.434,00	Sysco	9.760.977,92	0,74				
28.376,00	Teradyne	4.138.307,13	0,31				
5.378,00	Thermo Fisher Scientific	2.334.406,59	0,18				
54.257,00	TJX Cos	6.248.337,32	0,47				
27.800,00	Travelers Cos	6.008.437,04	0,45				
193.134,00	Uber Technologies	11.783.353,71	0,89				
7.985,00	Ulta Beauty	3.582.815,19	0,27				
147.223,00	Verizon Communications	4.462.164,29	0,34				
12.488,00	Vertex Pharmaceuticals	4.216.600,83	0,32				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	71,98	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	15,66
Japón	3,98	Farmacéuticas	8,00
Reino Unido	3,70	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	4,30
Francia	3,05	Bebidas no alcohólicas	3,94
Suiza	1,96	Software de aplicaciones	3,64
Alemania	1,27	Servicios y medios de comunicación interactivos	3,34
República de Corea	1,27	Software de sistemas	3,33
China	1,25	Servicios de atención sanitaria	2,87
Taiwán, provincia de China	0,95	Semiconductores	2,68
Irlanda	0,92	Datos y mercados financieros	2,67
Islas Caimán	0,68	Recursos humanos y servicios de empleo	2,63
Países Bajos	0,50	Equipos sanitarios	2,37
España	0,50	Comercio al por menor generalista	2,27
Canadá	0,47	Servicios de consultoría informática y otros servicios	2,11
Dinamarca	0,43	Equipos de comunicaciones	2,07
México	0,41	Construcción e ingeniería	1,99
Brasil	0,27	Distribuidores del sector sanitario	1,80
Sudáfrica	0,26	Servicios de telecomunicaciones integrados	1,80
Australia	0,22	Seguros de bienes y accidentes	1,69
Tailandia	0,16	Servicios e infraestructuras de Internet	1,42
Indonesia	0,11	Artículos del hogar	1,38
Bélgica	0,10	Corredores de seguros	1,30
Filipinas	0,04	Aeroespacial y defensa	1,29
Hungría	0,03	Eléctricas	1,27
Emiratos Árabes Unidos	0,03	Recipientes de metal y vidrio	1,26
Total		Equipos de semiconductores	1,16
		Hoteles, complejos turísticos y cruceros	1,08
		Restaurantes	1,07
		Gestión de activos y bancos depositarios	0,95
		Transporte terrestre de pasajeros	0,89
		Servicios de telecomunicaciones móviles	0,85
		Destilerías y vinateros	0,74
		Distribuidores de alimentos	0,74
		Múltiples suministros públicos	0,68
		Biotecnología	0,59
		Ropa al por menor	0,54
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	0,54
		Seguros de vida y de salud	0,47
		Servicios de apoyo diversificados	0,46
		Alimentos envasados y carnes	0,44
		Compañías de agua	0,41
		Cerveceras	0,40
		Procesamiento de datos y servicios subcontratados	0,39
		Artículos personales	0,39
		Productos de construcción	0,33
		Bancos diversificados	0,31
		Calzado	0,30
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,29
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,28
		Reaseguros	0,28
		Tiendas especializadas	0,27
		Centros de atención sanitaria	0,24
		Hipermercados y supermercados	0,23
		Servicios especializados al consumidor	0,22
		Alimentación al por menor	0,19
		Transporte aéreo y logística	0,18
		Fabricantes de automóviles	0,18
		Distribuidores	0,16
		Equipos y componentes eléctricos	0,16
		Componentes y equipos automovilísticos	0,15
		Sociedades comerciales y distribuidores	0,15
		Servicios de fabricación de electrónica	0,14
		Componentes electrónicos	0,12
		Aparatos domésticos	0,12
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	0,10
		Fabricantes de equipos electrónicos	0,10
		Entretenimiento en casa interactivo	0,07
		Publicidad	0,03
		Conglomerados industriales	0,03
		Electricidad renovable	0,03
		Suministros sanitarios	0,01
		Total	94,54

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del Subfondo (USD) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (GBP) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	810,00	77.112.000,00	0,00	(35.854,56)
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	(181,00)	(10.572.210,00)	0,00	(123.026,16)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	953,00	121.574.210,00	0,00	(1.000.751,29)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	(60,00)	(5.983.200,00)	4.200,00	(125.880,00)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	(780,00)	(55.165.500,00)	43.436,29	(786.388,68)
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	(154,00)	(776.160.000,00)	0,00	16.654,15
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	(42,00)	(14.085.960,00)	28.066,53	32.753,55
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	(152,00)	(52.683.200,00)	69.126,82	(374.083,78)
SPI 200 FUTURES 3/2026	19/03/2026	AUD	(31,00)	(6.727.000,00)	10.391,81	(33.358,65)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	2.085,00	234.627.656,25	(169.332,71)	(302.006,87)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	4.934,00	539.540.597,04	(257.617,23)	(1.061.112,89)
					(271.728,49)	(3.793.055,18)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (GBP)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
708.546,00	AUD	352.762,76	GBP	(811,78)	27/01/2026
36.639.034,23	CAD	40.099.325,31	AUD	(28.004,69)	27/01/2026
575.756,00	CAD	313.858,89	GBP	(1.297,64)	27/01/2026
31.139,57	CAD	209.049,76	SEK	3,09	27/01/2026
9.042.473,00	DKK	1.068.976,57	GBP	(10.336,66)	27/01/2026
309.513,00	EUR	272.699,34	GBP	(2.149,39)	27/01/2026
95.695,43	GBP	193.012,00	AUD	(176,93)	27/01/2026
3.025.022,10	GBP	5.548.505,00	CAD	12.898,37	27/01/2026
182,64	GBP	1.560,00	DKK	0,01	27/01/2026
78.088.719,12	GBP	89.372.357,12	EUR	(31.182,28)	27/01/2026
16.790.999,67	GBP	22.000.320,00	USD	454.166,64	27/01/2026
15.900.650,00	JPY	75.481,79	GBP	94,05	27/01/2026
2.831.212,00	USD	2.160.826,74	GBP	(58.446,51)	27/01/2026
889.000,00	EUR	785.332,11	GBP	(7.605,26)	12/02/2026
				327.151,02	
Contraparte: BNP Paribas SA					
44.795,78	GBP	90.799,00	AUD	(305,01)	27/01/2026
1.053.098,75	GBP	1.200.653,00	EUR	3.603,15	27/01/2026
100.412,00	GBP	20.865.655,00	JPY	1.233,69	27/01/2026
72.384.528,00	JPY	350.548,40	GBP	(6.485,26)	27/01/2026
25.377,64	NOK	1.905,71	GBP	(33,97)	23/02/2026
				(1.987,40)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
2.260.125,00	AUD	1.121.277,22	GBP	1.367,48	27/01/2026
445.802,97	CAD	241.364,65	GBP	644,27	27/01/2026
3.079.520,00	CHF	2.933.704,52	GBP	(38.938,92)	27/01/2026
141.394.111,16	DKK	16.654.439,13	GBP	(101.011,38)	27/01/2026
6.728.056,00	EUR	5.891.176,19	GBP	(10.183,38)	27/01/2026
302.302,86	GBP	608.187,00	AUD	203,86	27/01/2026
1.408.527,47	GBP	2.587.334,00	CAD	3.944,05	27/01/2026
933.971,98	GBP	984.300,00	CHF	8.734,95	27/01/2026
4.248.827,23	GBP	36.069.416,00	DKK	26.072,91	27/01/2026
1.406.223,55	GBP	1.596.502,00	EUR	10.698,31	27/01/2026
3.122.477,87	GBP	645.691.389,00	JPY	53.345,44	27/01/2026
5.938.107,22	GBP	7.974.679,00	USD	16.741,54	27/01/2026
289.079.064,00	JPY	2.889.302,65	AUD	(61.005,08)	27/01/2026
288.076.502,00	JPY	1.387.770,68	GBP	(18.485,93)	27/01/2026
15.874.586,31	SEK	1.269.178,39	GBP	14.227,83	27/01/2026
956.659,00	USD	709.613,82	GBP	717,88	27/01/2026
1.354.000,00	EUR	1.198.908,37	GBP	(14.371,58)	12/02/2026
				(107.297,75)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (GBP)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Citibank Europe PLC					
41.265.721,21	AUD	37.741.174,70	CAD	9.115,84	27/01/2026
899.731,00	AUD	445.152,58	GBP	1.756,61	27/01/2026
2.086.531,00	DKK	247.758,73	GBP	(3.476,83)	27/01/2026
2.000.454,54	GBP	4.099.144,00	AUD	(35.571,81)	27/01/2026
50.494.189,76	GBP	10.188.585.820,00	JPY	2.061.899,63	27/01/2026
1.073.877.276,35	GBP	1.432.722.546,08	USD	10.031.310,17	27/01/2026
3.639.658,88	SEK	332.033,86	EUR	4.022,55	27/01/2026
254.986.364,51	SEK	20.484.672,75	GBP	130.379,46	27/01/2026
63.324.913,00	USD	48.420.575,62	GBP	(1.396.985,67)	27/01/2026
1.102.782,77	GBP	1.251.000,00	EUR	8.376,59	12/02/2026
40.062.832,09	GBP	80.972.158,13	AUD	(160.133,01)	23/02/2026
20.541.884,95	GBP	254.352.598,00	SEK	(52.993,68)	23/02/2026
				10.597.699,85	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
1.324.879,08	AUD	655.423,30	GBP	2.662,77	27/01/2026
37.058.797,63	CAD	20.155.177,95	GBP	(37.159,25)	27/01/2026
1.721.274,00	EUR	1.525.756,72	GBP	(21.139,74)	27/01/2026
23.172.702,79	EUR	46.695.387,54	NZD	225.551,23	27/01/2026
667.153,76	GBP	135.789.894,00	JPY	21.681,35	27/01/2026
569.831.262,00	JPY	2.799.656,56	GBP	(90.984,01)	27/01/2026
44.472.557,78	NZD	19.283.545,73	GBP	(207.423,71)	27/01/2026
47.267.375,11	EUR	41.852.330,08	GBP	(500.823,80)	12/02/2026
68.467.171,60	GBP	77.325.766,00	EUR	819.308,98	12/02/2026
19.721.320,77	GBP	36.067.467,66	CAD	116.748,72	23/02/2026
20.303.076,77	GBP	22.874.000,00	EUR	280.348,91	23/02/2026
93.898.340,26	NZD	40.450.485,95	GBP	(129.265,75)	23/02/2026
12.226.317.135,00	JPY	60.207.155,97	GBP	(1.937.536,01)	24/02/2026
				(1.458.030,31)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
923.155,00	AUD	456.138,12	GBP	2.404,42	27/01/2026
39.737.424,07	AUD	45.561.147,53	NZD	195.344,20	27/01/2026
4.743.775,47	GBP	9.538.412,00	AUD	5.842,45	27/01/2026
910.441,89	GBP	7.727.255,16	DKK	5.788,48	27/01/2026
13.715,94	GBP	15.588,00	EUR	90,28	27/01/2026
5.050.817,98	GBP	1.043.248.069,00	JPY	91.983,25	27/01/2026
172.099.483,84	GBP	229.757.079,00	USD	1.497.228,83	27/01/2026
190.667.500,00	JPY	923.104,36	GBP	(16.811,17)	27/01/2026
265.257.469,00	USD	199.136.826,50	GBP	(2.173.116,12)	27/01/2026
				(391.245,38)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
3.670.257,00	DKK	434.806,36	GBP	(5.111,56)	27/01/2026
9.420.478,70	EUR	8.330.439,79	GBP	(95.773,71)	27/01/2026
2.641.617,03	GBP	4.913.381,00	CAD	(25.613,05)	27/01/2026
11.516,25	GBP	13.084,14	EUR	79,24	27/01/2026
4.783,73	GBP	49.563,00	HKD	51,07	27/01/2026
74.026,44	EUR	65.366,38	GBP	(556,11)	27/02/2026
13.901.766,23	GBP	15.743.540,00	EUR	118.267,47	27/02/2026
				(8.656,65)	
Contraparte: JP Morgan SE					
2.593.792,00	AUD	1.291.105,71	GBP	(2.710,69)	27/01/2026
1.902.817,00	CHF	1.797.459,11	GBP	(8.843,13)	27/01/2026
41.027.005,00	DKK	4.865.517,50	GBP	(62.272,62)	27/01/2026
3.836.245,83	GBP	4.061.107,00	CHF	18.873,54	27/01/2026
1.068.285,64	GBP	8.997.730,00	DKK	14.871,21	27/01/2026
2.247.168,43	GBP	2.551.123,00	EUR	17.195,05	27/01/2026
266.568,56	GBP	54.957.898,00	JPY	5.337,73	27/01/2026
45.217.088,08	GBP	60.110.885,00	USD	582.230,88	27/01/2026
94.740.637,00	USD	71.417.853,84	GBP	(1.068.530,97)	27/01/2026
				(503.849,00)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
1.421.130,00	AUD	700.888,72	GBP	5.000,56	27/01/2026
135.728,00	CAD	73.704,45	GBP	(22,43)	27/01/2026
3.501.812,00	CHF	3.343.573,93	GBP	(51.830,54)	27/01/2026
16.755.139,00	DKK	1.980.701,46	GBP	(19.107,79)	27/01/2026
6.246.174,00	EUR	5.495.280,59	GBP	(35.428,45)	27/01/2026
766.052,70	GBP	1.546.194,00	AUD	(1.966,77)	27/01/2026
25.671.061,79	GBP	27.030.633,00	CHF	262.340,60	27/01/2026
24.596.245,14	GBP	210.192.624,00	DKK	(11.179,21)	27/01/2026
4.837.655,09	GBP	5.498.685,00	EUR	31.191,63	27/01/2026
25.945.247,68	GBP	5.343.472.796,00	JPY	546.095,76	27/01/2026
2.090.393,43	GBP	26.235.739,86	SEK	(30.656,87)	27/01/2026
149.912.659,63	GBP	196.864.380,00	USD	3.727.518,15	27/01/2026
5.327.636.586,00	JPY	25.851.453,76	GBP	(527.623,08)	27/01/2026
16.916.953,23	SEK	1.364.447,47	GBP	3.263,70	27/01/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (GBP)	Fecha de vencimiento
206.111.947,00	USD	156.563.232,92	GBP	(3.512.233,34)	27/01/2026
2.230.000,00	DKK	264.581,78	GBP	(3.243,02)	12/02/2026
291.211,32	GBP	305.000,00	CHF	3.998,05	12/02/2026
758.789,35	GBP	860.000,00	EUR	6.436,76	12/02/2026
42.240.277,78	GBP	55.334.818,81	USD	1.146.515,94	12/02/2026
1.310.708,10	USD	1.133.000,00	EUR	(17.802,52)	12/02/2026
				1.521.267,13	
Contraparte: Societe Generale SA					
1.176.480,00	USD	897.884,97	GBP	(24.263,32)	27/01/2026
60.412.855,83	GBP	748.937.926,04	SEK	(228.092,97)	23/02/2026
				(252.356,29)	
Contraparte: UBS Europe SE					
1.495.306,79	AUD	744.816,57	GBP	(2.062,55)	27/01/2026
360.427,00	CAD	196.117,66	GBP	(453,27)	27/01/2026
19.845.458,00	CHF	18.607.829,14	GBP	46.182,29	27/01/2026
689.172,52	GBP	1.395.783,00	AUD	(4.128,84)	27/01/2026
19.521.392,07	GBP	20.807.556,00	CHF	(36.988,43)	27/01/2026
3.406.042,12	GBP	3.892.132,00	EUR	3.935,53	27/01/2026
165.141,97	GBP	33.858.282,00	JPY	4.201,19	27/01/2026
6.077.984,16	GBP	8.208.366,00	USD	(16.804,24)	27/01/2026
58.491.477,00	JPY	278.177,03	GBP	(165,43)	27/01/2026
1.756.991,00	USD	1.330.228,96	GBP	(25.565,54)	27/01/2026
1.470.840,94	GBP	1.679.000,00	EUR	2.050,57	12/02/2026
				(29.798,72)	
				9.692.896,50	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
Acciones					
BRL					
12.241.500,00 WEG	92.174.045,22	1,31	607.528,00 Westinghouse Air Brake Technologies	111.677.257,26	1,58
	92.174.045,22	1,31	958.327,00 Workiva	70.181.130,14	1,00
CHF			568.286,00 Zebra Technologies	118.809.814,41	1,68
595.629,00 Sika	103.977.077,72	1,47		4.571.278.769,03	64,83
970.281,00 Swiss Re	138.388.600,52	1,96	Total acciones		96,72
	242.365.678,24	3,44	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		96,72
DKK					
4.563.722,00 Vestas Wind Systems	105.953.870,85	1,50			
	105.953.870,85	1,50			
EUR					
1.242.661,00 Air Liquide	199.148.851,86	2,82			
265.291,00 ASM International	137.314.621,60	1,95			
182.309,00 ASML Holding	167.979.512,60	2,38			
1.762.788,00 DSM-Firmenich	121.209.302,88	1,72			
1.675.670,00 Prysmian	144.744.374,60	2,05			
749.831,00 Schneider Electric	176.135.301,90	2,50			
	946.531.965,44	13,42			
GBP					
4.420.782,00 Compass Group	119.716.265,98	1,70			
10.795.717,00 National Grid	141.167.264,20	2,00			
	260.883.530,18	3,70			
INR					
5.958.085,00 Lodha Developers	59.839.530,33	0,85			
	59.839.530,33	0,85			
JPY					
4.108.700,00 Central Japan Railway	96.784.448,19	1,37			
5.274.000,00 East Japan Railway	118.361.963,87	1,68			
245.200,00 Lasertec	39.480.590,95	0,56			
860.857,00 Shimano	77.312.005,40	1,10			
	331.939.008,41	4,71			
SEK					
9.395.924,00 Atlas Copco A	144.288.244,13	2,05			
	144.288.244,13	2,05			
TWD					
2.037.000,00 Accton Technology	65.343.105,27	0,93			
	65.343.105,27	0,93			
USD					
1.079.778,00 Advanced Micro Devices	198.018.996,84	2,81			
1.329.343,00 Agilent Technologies	155.649.704,33	2,21			
1.614.031,00 American Water Works	179.895.060,17	2,55			
925.613,00 Arista Networks	103.961.211,75	1,47			
1.009.602,00 Broadcom	297.187.258,79	4,21			
776.919,00 Clean Harbors	156.678.995,41	2,22			
3.893.965,00 Cognex	120.723.844,73	1,71			
291.734,00 Dycom Industries	85.081.018,90	1,21			
2.001.472,00 Emerson Electric	229.683.254,44	3,26			
3.271.312,00 Essential Utilities	107.123.851,32	1,52			
5.070.269,00 GFL Environmental	187.380.444,03	2,66			
1.142.144,00 IDEX	174.250.548,00	2,47			
555.986,00 Lam Research	81.782.953,85	1,16			
574.468,00 Linde	209.387.404,98	2,97			
4.332.537,00 LKQ	113.021.102,14	1,60			
941.893,00 Marvell Technology	68.773.330,43	0,98			
794.381,00 MasTec	148.342.560,64	2,10			
1.596.151,00 NextEra Energy	109.247.487,43	1,55			
2.480.186,00 Nutanix	109.316.354,95	1,55			
385.960,00 Quanta Services	140.005.291,15	1,99			
1.274.594,00 Regal Rexnord	153.055.355,04	2,17			
660.386,00 Republic Services	120.422.007,77	1,71			
4.107.024,00 Smurfit WestRock	135.887.755,04	1,93			
1.549.593,00 Sprouts Farmers Market	106.555.112,78	1,51			
884.526,00 SPS Commerce	67.876.104,21	0,96			
320.576,00 Synopsys	128.560.328,52	1,82			
195.435,00 TopBuild	70.470.965,30	1,00			
487.886,00 Trane Technologies	162.483.425,45	2,30			
1.319.780,00 Veralto	113.792.718,04	1,61			
1.249.879,00 Waste Management	235.996.120,79	3,35			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Estados Unidos	54,97	Servicios medioambientales y de tratamiento	11,55
Irlanda	7,20	Equipos y componentes eléctricos	11,29
Francia	5,32	Semiconductores	8,00
Suiza	5,16	Equipos de semiconductores	6,05
Japón	4,71	Gases industriales	5,79
Países Bajos	4,33	Maquinaria industrial	5,72
Reino Unido	3,70	Software de aplicaciones	5,33
Canadá	2,66	Construcción e ingeniería	5,30
China	2,31	Compañías de agua	4,07
Italia	2,05	Fabricantes de equipos electrónicos	3,40
Suecia	2,05	Química especializada	3,19
Dinamarca	1,50	Ferrocarriles	3,05
Brasil	1,31	Equipos de comunicaciones	2,40
Taiwán, provincia de China	0,93	Productos de construcción	2,30
La India	0,85	Herramientas y servicios de ciencias de la vida	2,21
		Múltiples suministros públicos	2,00
		Reaseguros	1,96
		Envases de papel	1,93
		Restaurantes	1,70
		Distribuidores	1,60
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,58
		Eléctricas	1,55
		Alimentación al por menor	1,51
		Equipos eléctricos pesados	1,50
		Aparatos domésticos	1,11
		Productos de ocio	1,10
		Construcción de viviendas	1,00
		Promoción inmobiliaria	0,85
Total	99,03	Total	99,03

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
35.470.312,26	CHF	38.117.590,98	EUR	32.717,09	30/01/2026
2.206.400,49	EUR	2.056.513,01	CHF	(5.488,55)	30/01/2026
99.699,28	EUR	87.660,87	GBP	(572,34)	30/01/2026
1.704.240,53	EUR	1.995.652,76	USD	9.227,91	30/01/2026
4.990.131,11	GBP	5.697.766,16	EUR	10.272,29	30/01/2026
51.347.618,93	USD	44.300.846,08	EUR	(687.878,88)	30/01/2026
				(641.722,48)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y
otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
Acciones				Acciones			
CAD				USD			
414.700,00	GFL Environmental	18.030.039,80	2,80	227.903,00	ESC GT ADVANCED TE	0,23	0,00
		18.030.039,80	2,80			0,23	0,00
DKK				Total acciones			
51.875,00	DSV A/S	13.187.901,90	2,05			0,23	0,00
		13.187.901,90	2,05	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
EUR						0,23	0,00
73.213,00	Air Liquide	13.794.623,75	2,14	Total inversiones en valores			
221.885,00	Buzzi	13.565.250,11	2,10			638.554.006,62	99,05
187.891,00	Cie de Saint-Gobain	19.209.763,90	2,98	Saldos bancarios			
511.217,00	Engie	13.469.257,70	2,09			5.578.721,86	0,87
50.713,00	Heidelberg Materials	13.295.990,12	2,06	Otros activos netos			
24.576,00	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	16.244.208,60	2,52			570.742,71	0,09
416.122,00	RWE	22.142.759,60	3,43	Total activos netos			
		111.721.853,78	17,33			644.703.471,19	100,00
GBP							
329.076,00	Antofagasta	14.532.513,47	2,25				
151.907,00	CRH	19.034.899,86	2,95				
813.116,00	Lancashire Holdings	7.019.620,67	1,09				
292.212,00	Rio Tinto	23.589.454,23	3,66				
		64.176.488,23	9,95				
JPY							
680.100,00	Hitachi	21.288.954,02	3,30				
670.500,00	Nippon Sanso Holdings	19.986.551,72	3,10				
		41.275.505,74	6,40				
KRW							
29.092,00	Hyundai Motor	5.987.836,59	0,93				
		5.987.836,59	0,93				
SEK							
578.000,00	Volvo B	18.596.100,94	2,88				
		18.596.100,94	2,88				
USD							
387.188,00	Amrize	21.171.439,84	3,28				
5.910,00	AutoZone	20.136.315,60	3,12				
445.049,00	Baker Hughes	20.476.704,49	3,18				
106.690,00	CBRE Group	17.405.406,60	2,70				
404.745,00	CenterPoint Energy	15.627.204,45	2,42				
29.164,00	Cummins	14.988.546,16	2,32				
39.081,00	Deere	18.358.299,75	2,85				
67.232,00	Dover	13.293.783,36	2,06				
139.634,00	Entergy	13.020.172,33	2,02				
555.763,00	International Paper	22.069.348,73	3,42				
48.633,00	Linde	20.840.699,49	3,23				
167.639,00	nVent Electric	17.243.347,54	2,67				
104.412,00	Regal Rexnord	14.740.886,16	2,29				
47.392,00	Sherwin-Williams	15.439.839,68	2,39				
56.525,00	Trane Technologies	22.132.363,75	3,43				
55.591,00	Union Pacific	12.934.913,88	2,01				
23.328,00	United Rentals	19.086.969,60	2,96				
42.656,00	Vulcan Materials	12.259.760,96	1,90				
73.302,00	Waste Management	16.272.310,98	2,52				
323.378,00	Williams Cos	19.425.316,46	3,01				
251.072,00	Xcel Energy	18.654.649,60	2,89				
		365.578.279,41	56,70				
Total acciones		638.554.006,39	99,05				
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		638.554.006,39	99,05				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	44,08	Materiales de construcción	12,30
Irlanda	12,29	Gases industriales	8,47
Alemania	8,02	Productos de construcción	6,41
Francia	7,21	Servicios medioambientales y de tratamiento	5,32
Japón	6,40	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	5,21
Reino Unido	5,91	Equipos y componentes eléctricos	4,96
Suiza	3,28	Eléctricas	4,91
Suecia	2,88	Múltiples suministros públicos	4,51
Canadá	2,80	Metales diversificados y minería	3,66
Italia	2,10	Productores eléctricos independientes y operadores energéticos	3,43
Dinamarca	2,05	Envases de papel	3,42
Bermudas	1,09	Conglomerados industriales	3,30
República de Corea	0,93	Equipos y servicios de petróleo y gas	3,18
Total	99,05	Comercio al por menor de automóviles	3,12
		Almacenamiento y transporte de petróleo y gas	3,01
		Sociedades comerciales y distribuidores	2,96
		Maquinaria agrícola y de granja	2,85
		Servicios inmobiliarios	2,70
		Reaseguros	2,52
		Química especializada	2,39
		Cobre	2,25
		Maquinaria industrial	2,06
		Transporte aéreo y logística	2,05
		Ferrocarriles	2,01
		Seguros de bienes y accidentes	1,09
		Fabricantes de automóviles	0,93
		Total	99,05

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
3.439.603,18	EUR	3.987.376,47	USD	62.145,83	30/01/2026
65.774.936,97	GBP	86.509.161,88	USD	2.067.933,95	30/01/2026
141.603,29	USD	121.024,21	EUR	(885,23)	30/01/2026
1.719.859,76	USD	1.288.432,20	GBP	(15.309,85)	30/01/2026
				2.113.884,70	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Disruption Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
Acciones				Acciones			
DKK				CNY			
25.699,00	Novonesis (Novozymes) B	1.649.713,46	2,31	506.558,00	NARI Technology	1.629.533,40	2,28
		1.649.713,46	2,31	143.400,00	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	1.134.986,23	1,59
EUR						2.764.519,63	3,87
1.217,00	Argenx	1.025.616,72	1,44	Total acciones			
1.432,00	ASM International	871.432,60	1,22			2.764.519,63	3,87
1.600,00	ASML Holding	1.733.263,97	2,43	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
5.807,00	DSM-Firmenich	469.444,45	0,66			2.764.519,63	3,87
10.658,00	Euronext	1.603.918,16	2,24	Total inversiones en valores			
14.315,00	Kerry Group	1.312.751,35	1,84			70.862.167,30	99,17
38.106,00	Koninklijke Ahold Delhaize	1.562.218,69	2,19	Saldos bancarios			
122.734,00	Metso Oyj	2.161.589,49	3,03			946.062,99	1,32
		10.740.235,43	15,03	Otros pasivos netos			
GBP						(351.312,45)	(0,49)
27.613,00	Intertek Group	1.720.371,86	2,41	Total activos netos			
247.661,00	Rotork	1.085.371,16	1,52			71.456.917,84	100,00
		2.805.743,02	3,93				
INR							
12.890,00	Apollo Hospitals Enterprise	1.009.995,89	1,41				
		1.009.995,89	1,41				
JPY							
4.100,00	Lasertec	776.146,23	1,09				
55.100,00	Nabtesco	1.318.740,74	1,85				
206.100,00	Pan Pacific International Holdings	1.226.992,53	1,72				
		3.321.879,50	4,65				
NOK							
60.166,00	Tomra Systems	812.589,79	1,14				
		812.589,79	1,14				
TWD							
12.000,00	Wiiwynn	1.712.894,45	2,40				
		1.712.894,45	2,40				
USD							
9.815,00	Advanced Micro Devices	2.116.212,15	2,96				
24.589,00	Amazon.com	5.701.943,21	7,98				
2.787,00	Broadcom	964.524,96	1,35				
30.765,00	Cognex	1.121.384,25	1,57				
16.098,00	Edwards Lifesciences	1.389.015,93	1,94				
14.215,00	Emerson Electric	1.917.887,80	2,68				
15.553,00	Gitlab	588.214,46	0,82				
58.131,00	HDFC Bank ADR	2.127.594,60	2,98				
16.219,00	Interactive Brokers Group	1.053.586,24	1,47				
13.867,00	Intercontinental Exchange	2.265.590,46	3,17				
11.126,00	IQVIA Holdings	2.529.496,10	3,54				
5.461,00	MarketAxess Holdings	996.850,94	1,40				
7.414,00	Marvell Technology	636.454,83	0,89				
2.346,00	Medpace Holdings	1.329.243,60	1,86				
31.784,00	NextEra Energy	2.557.658,48	3,58				
98.466,00	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	1.652.259,48	2,31				
22.576,00	Nutanix	1.169.888,32	1,64				
7.908,00	NVIDIA	1.491.606,96	2,09				
5.266,00	Palo Alto Networks	976.316,40	1,37				
11.030,00	Progressive	2.523.222,80	3,53				
5.663,00	ServiceNow	869.213,87	1,22				
13.197,00	Sprouts Farmers Market	1.066.911,47	1,49				
4.280,00	Synopsys	2.017.977,20	2,82				
5.410,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	1.655.622,30	2,32				
5.978,00	Tenet Healthcare	1.195.839,12	1,67				
11.110,00	TJX Cos	1.723.161,00	2,41				
11.816,00	T-Mobile US	2.406.919,20	3,37				
		46.044.596,13	64,44				
Total acciones		68.097.647,67	95,30				
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		68.097.647,67	95,30				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Global Disruption Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	56,83	Comercio al por menor generalista	9,70
Países Bajos	9,51	Semiconductores	9,61
Taiwán, provincia de China	4,71	Datos y mercados financieros	6,81
Japón	4,65	Maquinaria industrial	6,09
La India	4,39	Herramientas y servicios de ciencias de la vida	5,40
Reino Unido	3,93	Bancos diversificados	5,29
China	3,87	Equipos de semiconductores	4,73
Finlandia	3,03	Software de aplicaciones	4,46
Islas Caimán	2,31	Alimentación al por menor	3,68
Dinamarca	2,31	Eléctricas	3,58
Irlanda	1,84	Seguros de bienes y accidentes	3,53
Noruega	1,14	Software de sistemas	3,41
Suiza	0,66	Servicios de telecomunicaciones móviles	3,37
Total	99,17	Centros de atención sanitaria	3,09
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	3,03
		Química especializada	2,97
		Equipos y componentes eléctricos	2,68
		Ropa al por menor	2,41
		Servicios de consultoría y análisis	2,41
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	2,40
		Equipos eléctricos pesados	2,28
		Equipos sanitarios	1,94
		Alimentos envasados y carnes	1,84
		Fabricantes de equipos electrónicos	1,57
		Banca de inversión y corretaje	1,47
		Biotecnología	1,44
		Total	99,17

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			USD		
Acciones					
AUD					
189.984,00 ANZ Group Holdings	4.617.752,81	0,42	63.929,00 AbbVie	14.672.984,08	1,32
252.136,00 BlueScope Steel	4.059.192,81	0,37	30.676,00 Accenture	8.297.551,24	0,75
	8.676.945,62	0,78	42.680,00 Alibaba Group Holding ADR	6.246.644,80	0,56
BRL			88.485,00 Alphabet	277.38.720,23	2,50
941.900,00 Banco do Brasil	3.767.771,89	0,34	32.515,00 American Express	12.111.187,20	1,09
	3.767.771,89	0,34	49.691,00 American Tower	8.754.560,38	0,79
CAD			32.883,00 Amgen	10.803.380,82	0,97
140.500,00 Canadian Imperial Bank of Commerce	12.847.062,69	1,16	38.505,00 Analog Devices	10.588.104,90	0,95
138.900,00 Great-West Lifeco	6.868.675,75	0,62	156.907,00 Apple	42.845.025,42	3,86
325.000,00 Loblaw Cos	14.716.309,47	1,32	22.347,00 Atlassian	3.623.342,58	0,33
356.200,00 Lundin Mining	7.693.888,79	0,69	33.399,00 Broadcom	11.558.725,92	1,04
136.800,00 Sun Life Financial	8.595.888,86	0,77	56.699,00 Check Point Software Technologies	10.618.021,73	0,96
241.600,00 Torex Gold Resources	11.890.788,27	1,07	240.010,00 Cisco Systems	18.527.571,95	1,67
	62.612.613,83	5,63	169.956,00 Citigroup	19.900.148,04	1,79
CHF			37.570,00 Cummins	19.308.725,80	1,74
62.290,00 Novartis	8.617.209,21	0,78	39.006,00 DaVita	4.440.443,04	0,40
	8.617.209,21	0,78	50.193,00 Dell Technologies	6.386.557,32	0,57
DKK			189.055,00 eBay	16.544.203,05	1,49
132.183,00 Novo Nordisk B	6.767.651,41	0,61	31.021,00 Ecolab	8.206.295,34	0,74
	6.767.651,41	0,61	22.737,00 Eli Lilly	24.589.156,02	2,21
EUR			11.421,00 EMCOR Group	7.062.517,98	0,64
26.769,00 Air Liquide	5.043.752,93	0,45	338.243,00 Exelon	14.848.867,70	1,34
13.669,00 ASML Holding	14.807.490,74	1,33	19.417,00 GE Vernova	12.787.453,69	1,15
369.472,00 AXA	17.792.541,92	1,60	96.452,00 Hartford Insurance Group	13.353.779,40	1,20
774.812,00 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	18.264.476,69	1,64	21.330,00 Home Depot	7.378.900,20	0,66
173.200,00 Deutsche Telekom	5.632.440,10	0,51	136.491,00 Lam Research	23.604.753,54	2,12
50.724,00 Eiffage	7.299.471,71	0,66	54.919,00 Lear	6.351.382,35	0,57
186.281,00 Engie	4.908.026,91	0,44	31.501,00 Mastercard	18.154.656,32	1,63
198.648,00 Kemira	4.572.917,88	0,41	137.641,00 Merck	14.544.524,47	1,31
52.965,00 Publicis Groupe	5.518.451,63	0,50	120.233,00 Microsoft	58.442.856,64	5,26
24.309,00 Schneider Electric	6.713.463,45	0,60	136.197,00 Netflix	12.722.161,77	1,14
61.830,00 Siemens Energy	8.752.301,13	0,79	106.958,00 nVent Electric	11.001.699,88	0,99
27.746,00 Sopra Steria	5.043.202,30	0,45	387.801,00 NVIDIA	73.147.024,62	6,58
178.209,00 Unilever	11.670.281,90	1,05	49.059,00 QUALCOMM	8.470.036,35	0,76
	116.018.819,29	10,44	52.563,00 Quest Diagnostics	9.224.280,87	0,83
GBP			474.850,00 Regions Financial	12.982.399,00	1,17
99.691,00 Next	18.367.293,15	1,65	31.423,00 S&P Global	16.532.425,88	1,49
	18.367.293,15	1,65	43.200,00 Salesforce	11.465.280,00	1,03
HKD			79.734,00 Signet Jewelers	6.596.393,82	0,59
1.120.500,00 Ping An Insurance Group Co of China	9.378.225,35	0,84	57.159,00 Target	5.592.436,56	0,50
77.800,00 Trip.com Group	5.537.117,57	0,50	193.249,00 Taylor Morrison Home	11.366.906,18	1,02
	14.915.342,92	1,34	42.140,00 TJX Cos	6.535.914,00	0,59
JPY			35.674,00 Trane Technologies	13.968.154,70	1,26
430.800,00 Ebara	10.134.528,74	0,91	12.493,00 United Rentals	10.221.772,60	0,92
115.200,00 Japan Post Insurance	3.466.298,85	0,31	24.242,00 Valmont Industries	9.848.070,08	0,89
499.800,00 Santen Pharmaceutical	5.189.494,25	0,47	110.291,00 Verizon Communications	4.502.078,62	0,41
544.000,00 Sony Group	13.978.646,23	1,26	45.012,00 Visa	15.922.544,88	1,43
80.400,00 Suntory Beverage & Food	2.426.888,89	0,22	154.243,00 Walmart	17.241.282,54	1,55
	35.195.856,96	3,17	68.074,00 Walt Disney	7.781.538,94	0,70
KRW			47.336,00 Welltower	8.879.760,24	0,80
115.126,00 KB Financial Group	9.965.785,43	0,90	109.434,00 Yum China Holdings	5.227.662,18	0,47
19.490,00 NAVER	3.280.917,01	0,30	81.651,00 Zoetis	10.348.447,74	0,93
	13.246.702,44	1,19		751.869.313,60	67,66
NOK			Total acciones	1.095.888.981,73	98,61
410.667,00 DNB Bank	11.480.201,64	1,03			
	11.480.201,64	1,03	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	1.095.888.981,73	98,61
SEK					
147.406,00 Essity B	4.250.478,00	0,38	Total inversiones en valores	1.095.888.981,73	98,61
	4.250.478,00	0,38			
SGD			Saldos bancarios	15.392.047,12	1,39
4.904.700,00 ComfortDelGro	5.648.333,66	0,51			
239.933,00 DBS Group Holdings	10.522.214,43	0,95	Otros activos netos	42.547,63	0,00
	16.170.548,09	1,46			
THB			Total activos netos	1.111.323.576,48	100,00
2.857.600,00 Thanachart Capital	5.283.453,42	0,48			
	5.283.453,42	0,48			
TWD					
343.000,00 Delta Electronics	10.512.531,63	0,95			
57.000,00 Wiwynn	8.136.248,63	0,73			
	18.648.780,26	1,68			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	62,55	Semiconductores	9,34
Canadá	5,63	Bancos diversificados	8,70
Francia	4,71	Farmacéuticas	6,30
Japón	3,17	Software de sistemas	6,21
Irlanda	2,99	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	5,16
Reino Unido	2,70	Comercio al por menor generalista	3,70
Taiwán, provincia de China	1,68	Equipos de semiconductores	3,46
España	1,64	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	3,07
Singapur	1,46	Servicios y medios de comunicación interactivos	2,79
Países Bajos	1,33	Seguros de vida y de salud	2,55
Alemania	1,29	Biotechnología	2,29
República de Corea	1,19	Construcción e ingeniería	2,18
Islas Caimán	1,06	Hipermercados y supermercados	2,05
Noruega	1,03	Equipos eléctricos pesados	1,94
Israel	0,96	Cine y ocio	1,84
China	0,84	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,74
Australia	0,78	Equipos de comunicaciones	1,67
Suiza	0,78	Seguros multiramo	1,60
Dinamarca	0,61	Equipos y componentes eléctricos	1,59
Bermudas	0,59	Datos y mercados financieros	1,49
Tailandia	0,48	Software de aplicaciones	1,36
Finlandia	0,41	Eléctricas	1,34
Suecia	0,38	Alimentación al por menor	1,32
Brasil	0,34	Productos de construcción	1,26
Total	98,61	Productos de electrónica de consumo	1,26
		Servicios de atención sanitaria	1,23
		Servicios de consultoría informática y otros servicios	1,20
		Seguros de bienes y accidentes	1,20
		Bancos regionales	1,17
		Crédito al consumo	1,09
		Oro	1,07
		Artículos personales	1,05
		Construcción de viviendas	1,02
		Componentes electrónicos	0,95
		Sociedades comerciales y distribuidores	0,92
		Maquinaria industrial	0,91
		Servicios de telecomunicaciones integrados	0,91
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de atención sanitaria	0,80
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de torres de telecomunicaciones	0,79
		Química especializada	0,74
		Cobre	0,69
		Tiendas de bricolaje	0,66
		Ropa al por menor	0,59
		Tiendas especializadas	0,59
		Componentes y equipos automovilísticos	0,57
		Transporte terrestre de pasajeros	0,51
		Publicidad	0,50
		Hoteles, complejos turísticos y cruceros	0,50
		Restaurantes	0,47
		Gases industriales	0,45
		Múltiples suministros públicos	0,44
		Química diversificada	0,41
		Artículos del hogar	0,38
		Acero	0,37
		Bebidas no alcohólicas	0,22
		Total	98,61

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				680.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 7.875% 15-09-2031	960.601,90	0,27
Bonos				2.938.000,00	TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15-07-2027	3.478.233,77	0,96
EUR				870.000,00	TUI Cruises GmbH 6.25% 15-04-2029	1.066.294,38	0,30
300.000,00	Alpha Bank SA 11.875% MULTI Perp FC2028	406.624,55	0,11	1.050.000,00	UniCredit SpA 5.375% MULTI 16-04-2034	1.305.024,31	0,36
1.935.000,00	Altice Financin SA 4.25% 15-08-2029	1.557.290,21	0,43	1.189.000,00	United Group BV 3.625% 15-02-2028	1.398.798,06	0,39
545.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 5% 30-01-2031	648.402,97	0,18	700.000,00	Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029	827.190,79	0,23
455.000,00	Athora Holding Ltd 5.875% 10-09-2034	570.788,95	0,16	1.530.000,00	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	1.703.888,90	0,47
235.000,00	Beach Acquisition Bidco LLC 5.25% 15-07-2032	282.010,24	0,08	400.000,00	ZF Finance GmbH 2.25% 03-05-2028	449.521,99	0,12
1.470.000,00	Belron UK Finance PLC 4.625% 15-10-2029	1.781.365,97	0,49			50.522.303,64	14,01
100.000,00	Belron UK Finance PLC 4.625% 15-10-2029	121.181,36	0,03	GBP			
280.000,00	Benteler International AG 7.25% 15-06-2031	354.356,05	0,10	1.645.000,00	Lloyds Banking Group PL 2.707% MULTI 03-12-2035	1.988.593,65	0,55
140.000,00	Boots Group Finco LP 5.375% 31-08-2032	170.369,31	0,05	1.495.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 4.5% 15-07-2031	1.795.125,99	0,50
824.000,00	Brightstar Lottery PLC 2.375% 15-04-2028	956.692,71	0,27			3.783.719,64	1,05
816.000,00	Carnival Corp 5.75% 15-01-2030	1.030.988,06	0,29	USD			
540.000,00	Celanese US Holdings LLC 5% 15-04-2031	621.429,90	0,17	2.425.000,00	Ahlstrom Holding 3 Oy 4.875% 04-02-2028	2.397.052,06	0,66
245.000,00	Clarios Global LP / Clarios 4.75% 15-06-2031	292.547,66	0,08	700.000,00	Avis Budget Car Rental LLC / 5.375% 01-03-2029	682.879,12	0,19
400.000,00	Commerzbank AG 7.875% MULTI Perp FC2031	530.823,14	0,15	1.095.000,00	Bath & Body Works Inc 7.5% 15-06-2029	1.123.435,87	0,31
865.000,00	Dana Financing Luxembourg Sa 8.5% 15-07-2031	1.090.745,63	0,30	645.000,00	Bausch Health Cos Inc 5.25% 15-02-2031	423.049,05	0,12
785.000,00	Darling Global Finance BV 4.5% 15-07-2032	937.175,79	0,26	1.148.000,00	Bombardier Inc 6% 15-02-2028	1.152.461,13	0,32
1.000.000,00	Deutsche Bank AG 8.125% MULTI Perp FC2029	1.278.870,61	0,35	1.350.000,00	Celanese US Holdings LLC 7.2% 15-11-2033	1.428.822,45	0,40
2.600.000,00	Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	2.924.559,04	0,81	615.000,00	CVS Health Corp 6.750% MULTI 10-12-2054	642.834,28	0,18
2.015.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.375% 15-12-2030	2.474.638,28	0,69	290.000,00	CVS Health Corp 7.000% MULTI 10-03-2055	304.675,16	0,08
1.350.000,00	Energizer Gamma Acquisition 3.5% 30-06-2029	1.538.822,30	0,43	990.000,00	Edison International 8.125% MULTI 15-06-2053	1.029.939,57	0,29
1.005.000,00	Fibercop SpA 2.375% 12-10-2027	1.172.269,54	0,33	470.000,00	Goodyear Tire & Rubber Co/Th 6.625% 15-07-2030	481.615,46	0,13
1.083.000,00	Fibercop SpA 7.75% 24-01-2033	1.482.539,79	0,41	1.510.000,00	Herens Holdco Sarl 4.75% 15-05-2028	1.317.340,16	0,37
275.000,00	Goodyear Europe BV 2.75% 15-08-2028	317.263,99	0,09	1.065.000,00	Hillenbrand Inc 6.25% 15-02-2029	1.090.478,00	0,30
415.000,00	Graphic Packaging Internatio 2.625% 01-02-2029	473.245,57	0,13	950.000,00	Huntsman International LLC 4.5% 01-05-2029	912.221,37	0,25
225.000,00	Iliad Holding SAS 5.375% 15-04-2030	273.700,36	0,08	230.000,00	INEOS Finance PLC 6.75% 15-05-2028	204.558,34	0,06
1.734.000,00	Iliad Holding SAS 5.625% 15-10-2028	2.071.527,59	0,57	1.110.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.625% 24-07-2033	1.154.283,56	0,32
1.865.000,00	INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 15-03-2029	1.756.715,70	0,49	80.000,00	Lumen Technologies Inc 4.5% 15-01-2029	74.442,80	0,02
540.000,00	ION Platform Finance SARL 6.5% 30-09-2030	616.033,65	0,17	1.245.000,00	MPT Operating Partnership LP 3.5% 15-03-2031	915.396,96	0,25
840.000,00	ION Platform Finance SARL 6.875% 30-09-2032	946.228,05	0,26	230.000,00	Newell Brands Inc 6.375% 15-05-2030	225.020,13	0,06
250.000,00	King US Bidco Inc FRN 01-12-2032	296.926,40	0,08	1.090.000,00	Nissan Motor Co Ltd 4.81% 17-09-2030	1.029.241,09	0,29
1.364.000,00	Loxam SAS 6.375% 15-05-2028	1.656.931,63	0,46	968.000,00	Nordstrom Inc 4.375% 01-04-2030	925.060,88	0,26
365.000,00	MPT Operating Partnership LP 7% 15-02-2032	447.214,60	0,12	300.000,00	Nordstrom Inc 5% 15-01-2044	225.887,00	0,06
575.000,00	OI European Group BV 6.25% 15-05-2028	696.952,80	0,19	2.613.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-03-2032	2.689.835,27	0,75
1.105.000,00	Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	1.344.275,99	0,37	545.000,00	OneMain Finance Corp 7.125% 15-09-2032	566.941,16	0,16
1.395.000,00	Piraeus Bank SA 7.250% MULTI 17-04-2034	1.799.569,74	0,50	630.000,00	OneMain Finance Corp 7.5% 15-05-2031	664.193,25	0,18
870.000,00	Silgan Holdings Inc 4.25% 15-02-2031	1.036.898,57	0,29	545.000,00	Opal Bidco SAS 6.5% 31-03-2032	558.226,06	0,15
150.000,00	Summer BC Holdco B SARL FRN 15-02-2030	166.067,93	0,05	1.250.000,00	Paramount Global 6.250% MULTI 28-02-2057	1.131.122,54	0,31
1.624.000,00	Sunrise HoldCo IV BV 3.875% 15-06-2029	1.904.280,14	0,53	470.000,00	Paramount Global 6.875% 30-04-2036	463.128,40	0,13
260.000,00	Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	379.746,95	0,11	959.000,00	Patterson-UTI Energy Inc 7.15% 01-10-2033	1.029.257,82	0,29
820.000,00	Telecom Italia SpA/Milano 1.625% 18-01-2029	924.677,82	0,26	620.000,00	PBF Holding Co LLC / PBF Fin 6% 15-02-2028	614.685,42	0,17
				1.185.000,00	Perenti Finance Pty Ltd 7.5% 26-04-2029	1.235.199,10	0,34
				515.000,00	PG&E Corp 5.25% 01-07-2030	511.812,36	0,14
				200.000,00	Rakuten Group Inc 8.125% MULTI Perp FC2029	206.331,46	0,06
				1.525.000,00	Rakuten Group Inc 9.75% 15-04-2029	1.703.853,16	0,47

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
450.000,00	SLM Corp 6.5% 31-01-2030	466.497,00	0,13	591.000,00	Arko Corp 5.125% 15-11-2029	509.189,41	0,14
809.000,00	Twilio Inc 3.625% 15-03-2029	782.798,51	0,22	863.000,00	Artera Services LLC 8.5% 15-02-2031	709.049,34	0,20
250.000,00	UBS Group AG 4.875% MULTI Perp FC2027	248.648,65	0,07	2.000,00	Ascent Resources Utica Holdi 5.875% 30-06-2029	2.014,43	0,00
384.000,00	United Airlines Inc 4.625% 15-04-2029	382.537,80	0,11	1.315.000,00	Ascent Resources Utica Holdi 6.625% 15-07-2033	1.361.911,95	0,38
295.000,00	United Rentals North America 3.75% 15-01-2032	277.533,40	0,08	250.000,00	Ascent Resources Utica Holdi 6.625% 15-10-2032	259.944,50	0,07
145.000,00	Vistra Operations Co LLC 4.375% 01-05-2029	143.254,72	0,04	1.186.000,00	Avient Corp 6.25% 01-11-2031	1.219.891,41	0,34
1.110.000,00	Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15-03-2032	974.718,75	0,27	169.000,00	Avient Corp 7.125% 01-08-2030	174.546,58	0,05
		32.391.269,27	8,99	1.020.000,00	Azorra Finance Ltd 7.75% 15-04-2030	1.081.166,34	0,30
	Total bonos	86.697.292,55	24,05	350.000,00	Bath & Body Works Inc 6.625% 01-10-2030	358.201,90	0,10
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	86.697.292,55	24,05	1.855.000,00	Bausch Health Cos Inc 4.875% 01-06-2028	1.662.636,50	0,46
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			485.000,00	Beach Acquisition Bidco LLC 10% P-I-K 15-07-2033	535.522,94	0,15
	Bonos			950.000,00	Block Inc 5.625% 15-08-2030	969.795,15	0,27
	EUR			865.000,00	Block Inc 6% 15-08-2033	887.823,89	0,25
520.000,00	Fibercop SpA 5.125% 30-06-2032	623.177,54	0,17	698.000,00	Boyd Gaming Corp 4.75% 01-12-2027	697.502,05	0,19
635.000,00	Froneri Lux FinCo SARL 4.75% 01-08-2032	754.058,99	0,21	480.000,00	Bread Financial Holding 8.375% MULTI 15-06-2035	498.416,64	0,14
1.560.000,00	INEOS Finance PLC 7.25% 31-03-2031	1.587.206,95	0,44	740.000,00	Bread Financial Holdings Inc 6.75% 15-05-2031	767.124,70	0,21
100.000,00	Loxam SAS 4.25% 15-02-2030	118.543,64	0,03	695.000,00	Brink's Co/The 6.5% 15-06-2029	720.118,00	0,20
		3.082.987,12	0,86	510.000,00	Brink's Co/The 6.75% 15-06-2032	533.313,12	0,15
	USD			2.901.000,00	Cable One Inc 4% 15-11-2030	2.239.885,02	0,62
775.000,00	1261229 BC Ltd 10% 15-04-2032	807.539,73	0,22	770.000,00	Caesars Entertainment Inc 4.625% 15-10-2029	739.468,96	0,21
600.000,00	Acadia Healthcare Co Inc 7.375% 15-03-2033	606.936,60	0,17	470.000,00	Caesars Entertainment Inc 6.5% 15-02-2032	481.537,56	0,13
410.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 7.5% 06-11-2030	428.484,85	0,12	1.070.000,00	California Resources Corp 7% 15-01-2034	1.054.638,35	0,29
1.285.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 8.5% 15-06-2029	1.345.258,79	0,37	1.495.000,00	California Resources Corp 8.25% 15-06-2029	1.565.402,54	0,43
400.000,00	Adient Global Holdings Ltd 7.5% 15-02-2033	413.123,15	0,11	835.000,00	Carpenter Technology Corp 5.625% 01-03-2034	848.744,10	0,24
940.000,00	AECOM 6% 01-08-2033	963.904,20	0,27	1.204.000,00	Carriage Services Inc 4.25% 15-05-2029	1.164.870,48	0,32
1.560.000,00	Aethon United BR LP / Aethon 7.5% 01-10-2029	1.635.166,76	0,45	1.478.000,00	Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028	1.475.174,21	0,41
200.000,00	Alcoa Nederland Holding BV 7.125% 15-03-2031	212.996,20	0,06	370.000,00	Cascades Inc/Cascades USA In 6.75% 15-07-2030	386.191,20	0,11
180.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.5% 01-10-2031	185.838,30	0,05	1.940.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 01-02-2031	1.783.996,84	0,49
1.955.000,00	Alliant Holdings Intermediat 7% 15-01-2031	2.030.854,00	0,56	410.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 15-01-2034	349.374,08	0,10
720.000,00	Allied Universal Holdco LLC 6% 01-06-2029	713.131,62	0,20	795.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	759.828,41	0,21
1.869.000,00	Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15-02-2031	1.970.811,42	0,55	1.260.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5% 01-02-2028	1.250.811,95	0,35
280.000,00	Allison Transmission Inc 5.875% 01-12-2033	284.712,85	0,08	1.652.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.375% 01-06-2029	1.638.041,59	0,45
305.000,00	Alpha Generation LLC 6.25% 15-01-2034	308.226,90	0,09	280.000,00	Central Parent Inc / CDK Glo 7.25% 15-06-2029	237.833,29	0,07
1.750.000,00	Alpha Generation LLC 6.75% 15-10-2032	1.809.850,00	0,50	1.655.000,00	Central Parent LLC / CDK Glo 8% 15-06-2029	1.441.626,64	0,40
685.000,00	American Airlines Inc 8.5% 15-05-2029	716.860,72	0,20	935.000,00	Champ Acquisition Corp 8.375% 01-12-2031	1.011.651,30	0,28
620.000,00	American Axle & Manufacturin 6.375% 15-10-2032	633.732,38	0,18	868.000,00	Chart Industries Inc 7.5% 01-01-2030	907.412,41	0,25
2.287.000,00	AmeriGas Partners LP / Ameri 9.375% 01-06-2028	2.373.974,61	0,66	1.102.000,00	CHS/Community Health Systems 4.75% 15-02-2031	982.146,48	0,27
385.000,00	AmeriGas Partners LP / Ameri 9.5% 01-06-2030	411.397,53	0,11	681.000,00	Churchill Downs Inc 5.75% 01-04-2030	687.971,40	0,19
1.240.000,00	AmeriTex HoldCo Intermediate 7.625% 15-08-2033	1.309.179,60	0,36	243.000,00	Cinemark USA Inc 7% 01-08-2032	252.078,24	0,07
995.000,00	Antares Holdings LP 6.5% 08-02-2029	1.018.561,02	0,28	785.000,00	Cipher Compute LLC 7.125% 15-11-2030	800.845,78	0,22
660.000,00	Antares Holdings LP 7.95% 11-08-2028	698.961,68	0,19	415.000,00	Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-02-2030	434.322,40	0,12
2.050.000,00	Arches Buyer Inc 4.25% 01-06-2028	2.013.346,82	0,56	135.000,00	Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-09-2032	140.169,83	0,04
1.711.000,00	Arches Buyer Inc 6.125% 01-12-2028	1.672.501,30	0,46	85.000,00	Clarivate Science Holdings C 3.875% 01-07-2028	82.785,58	0,02
1.130.000,00	Arcosa Inc 6.875% 15-08-2032	1.193.675,50	0,33	600.000,00	Clean Harbors Inc 5.75% 15-10-2033	616.272,00	0,17
460.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 4% 01-09-2029	433.334,21	0,12	975.000,00	Cloud Software Group Inc 6.5% 31-03-2029	988.766,03	0,27
				1.700.000,00	Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	1.781.220,90	0,49

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.065.000,00	Cloud Software Group Inc 9% 30-09-2029	1.109.719,35	0,31	300.000,00	Global Auto Holdings Ltd/AAG 11.5% 15-08-2029	314.289,61	0,09
810.000,00	Clydesdale Acquisition Holdi 6.75% 15-04-2032	833.444,99	0,23	1.045.000,00	Global Medical Response Inc 7.375% 01-10-2032	1.088.240,88	0,30
1.826.000,00	CNX Midstream Partners LP 4.75% 15-04-2030	1.781.047,71	0,49	988.000,00	Go Daddy Operating Co LLC / 3.5% 01-03-2029	949.408,62	0,26
514.000,00	CNX Resources Corp 6% 15-01- 2029	518.045,18	0,14	855.000,00	goeasy Ltd 6.875% 15-05-2030	816.636,15	0,23
345.000,00	CNX Resources Corp 7.25% 01- 03-2032	361.703,18	0,10	480.000,00	Gray Media Inc 5.375% 15-11-2031	361.052,86	0,10
470.000,00	Cogent Communications Group 6.5% 01-07-2032	440.135,02	0,12	770.000,00	Gray Media Inc 7.25% 15-08-2033	786.099,16	0,22
1.231.000,00	Cogent Communications Group 7% 15-06-2027	1.236.068,03	0,34	1.828.000,00	Great Lakes Dredge & Dock Co 5.25% 01-06-2029	1.790.848,09	0,50
315.000,00	Commercial Metals Co 5.75% 15-11-2033	322.307,06	0,09	181.000,00	Group 1 Automotive Inc 4% 15- 08-2028	177.584,40	0,05
315.000,00	Commercial Metals Co 6% 15- 12-2035	322.923,74	0,09	218.000,00	Group 1 Automotive Inc 6.375% 15-01-2030	224.911,69	0,06
463.000,00	CommScope LLC 4.75% 01-09- 2029	463.942,21	0,13	635.000,00	Hawaiian Electric Co Inc 6% 01-10-2033	644.523,73	0,18
281.000,00	CommScope LLC 8.25% 01-03- 2027	284.630,80	0,08	300.000,00	Herc Holdings Inc 6.625% 15- 06-2029	312.131,10	0,09
845.000,00	Compass Minerals Internation 8% 01-07-2030	884.957,52	0,25	710.000,00	Herc Holdings Inc 7.25% 15-06- 2033	754.797,82	0,21
2.599.000,00	Comstock Resources Inc 6.75% 01-03-2029	2.606.791,80	0,72	2.060.000,00	Hilcorp Energy I LP / Hilcor 6.875% 15-05-2034	1.931.092,00	0,54
490.000,00	Credit Acceptance Corp 6.625% 15-03-2030	491.529,89	0,14	810.000,00	Hilcorp Energy I LP / Hilcor 7.25% 15-02-2035	769.971,74	0,21
1.535.000,00	CSC Holdings LLC 4.625% 01- 12-2030	547.343,23	0,15	980.000,00	iHeartCommunications Inc 9.125% 01-05-2029	947.699,20	0,26
365.000,00	CSC Holdings LLC 5.375% 01- 02-2028	264.907,95	0,07	150.000,00	Iliad Holding SAS 8.5% 15-04-2031	161.579,55	0,04
255.000,00	CSC Holdings LLC 5.5% 15-04- 2027	218.668,52	0,06	955.000,00	Imola Merger Corp 4.75% 15- 05-2029	943.821,53	0,26
1.445.000,00	CSC Holdings LLC 6.5% 01-02- 2029	958.055,66	0,27	2.336.645,00	Innophos Holdings Inc 11.5% 15-06-2029	2.214.742,96	0,61
455.000,00	Danaos Corp 6.875% 15-10-2032	470.695,23	0,13	470.000,00	Insight Enterprises Inc 6.625% 15-05-2032	483.275,15	0,13
1.477.000,00	Delek Logistics Partners LP 7.125% 01-06-2028	1.486.237,23	0,41	2.385.000,00	Insulet Corp 6.5% 01-04-2033	2.495.270,48	0,69
980.000,00	Delek Logistics Partners LP 8.625% 15-03-2029	1.029.068,60	0,29	1.965.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 4.198% MULTI 01-06-2032	1.878.731,89	0,52
1.210.000,00	Deluxe Corp 8.125% 15-09-2029	1.278.340,80	0,35	446.000,00	Iron Mountain Inc 4.5% 15-02- 2031	425.603,44	0,12
1.260.000,00	DENTSPLY SIRONA Inc 8.375% MULTI 12-09-2055	1.186.149,51	0,33	855.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-07- 2030	845.410,72	0,23
1.686.000,00	Diamond Foreign Asset Co / D 8.5% 01-10-2030	1.793.561,74	0,50	880.000,00	Jane Street Group / JSG Fina 6.75% 01-05-2033	919.137,32	0,25
1.400.000,00	Directv Financing LLC / Dire 10% 15-02-2031	1.436.174,60	0,40	675.000,00	JH North America Holdings In 5.875% 31-01-2031	690.111,22	0,19
478.000,00	Directv Financing LLC / Dire 5.875% 15-08-2027	481.112,74	0,13	215.000,00	JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	220.826,93	0,06
1.210.000,00	Directv Financing LLC 8.875% 01-02-2030	1.227.866,86	0,34	740.000,00	Knife River Corp 7.75% 01-05-2031	778.328,30	0,22
380.000,00	DISH DBS Corp 5.125% 01-06- 2029	337.649,49	0,09	970.000,00	Kodiak Gas Services LLC 6.5% 01-10-2033	991.168,39	0,27
919.000,00	DISH DBS Corp 5.75% 01-12-2028	901.825,64	0,25	220.000,00	Kohl's Corp 10% 01-06-2030	242.696,30	0,07
340.000,00	DISH DBS Corp 7.375% 01-07- 2028	329.021,03	0,09	1.251.000,00	Lamar Media Corp 4% 15-02-2030	1.212.775,07	0,34
1.291.000,00	DISH Network Corp 11.75% 15-11-2027	1.344.251,17	0,37	320.000,00	Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 15-05-2028	320.383,33	0,09
2.070.000,00	EchoStar Corp 10.75% 30-11-2029	2.297.944,61	0,64	550.000,00	LBM Acquisition LLC 9.5% 15- 06-2031	568.449,33	0,16
1.535.000,00	Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028	1.539.810,69	0,43	606.000,00	LCM Investments Holdings II 4.875% 01-05-2029	597.773,57	0,17
1.366.000,00	First Student Bidco Inc / Fi 4% 31-07-2029	1.333.333,75	0,37	1.524.000,00	LCM Investments Holdings II 8.25% 01-08-2031	1.612.688,69	0,45
400.000,00	Flash Compute LLC 7.25% 31- 12-2030	397.974,24	0,11	304.000,00	Level 3 Financing Inc 3.625% 15-01-2029	282.084,64	0,08
255.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 8.375% 01-04-2032	269.179,85	0,07	69.000,00	Level 3 Financing Inc 3.75% 15-07-2029	63.083,94	0,02
735.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 9.25% 01-02-2029	768.570,34	0,21	120.000,00	Level 3 Financing Inc 4.25% 01-07-2028	115.375,20	0,03
810.000,00	Garda World Security Corp 6.5% 15-01-2031	827.783,55	0,23	500.000,00	Level 3 Financing Inc 8.5% 15- 01-2036	516.020,35	0,14
715.000,00	Garda World Security Corp 8.375% 15-11-2032	729.395,10	0,20	730.000,00	Lightning Power LLC 7.25% 15- 08-2032	776.760,88	0,22
1.115.000,00	Garrett Motion Holdings Inc 7.75% 31-05-2032	1.186.667,65	0,33	660.000,00	Lindblad Expeditions LLC 7% 15-09-2030	688.824,84	0,19
245.000,00	Gates Corp/DE 6.875% 01-07-2029	254.733,86	0,07	92.000,00	Lithia Motors Inc 3.875% 01-06- 2029	89.026,99	0,02
650.000,00	Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15-04-2032	671.127,00	0,19	1.488.000,00	Macy's Retail Holdings LLC 6.125% 15-03-2032	1.508.584,99	0,42
405.000,00	Getty Images Inc 10.5% 15-11-2030	408.650,63	0,11	1.175.000,00	Macy's Retail Holdings LLC 7.375% 01-08-2033	1.247.070,24	0,35
278.000,00	GFL Environmental Inc 4% 01- 08-2028	274.499,29	0,08	2.120.000,00	Magnum Corp 7.25% 15-11-2031	2.083.622,62	0,58
				1.000.000,00	Masterbrand Inc 7% 15-07-2032	1.037.172,00	0,29
				489.000,00	Match Group Holdings II LLC 4.625% 01-06-2028	487.090,55	0,14
				995.000,00	Match Group Holdings II LLC 6.125% 15-09-2033	1.007.419,59	0,28

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
465.000,00	Mativ Holdings Inc 8% 01-10-2029	470.389,82	0,13	944.000,00	Primo Water Holdings Inc / T	952.500,72	0,26
754.000,00	Mauser Packaging Solutions H	728.673,14	0,20		6.25% 01-04-2029		
	9.25% 15-04-2030			35.000,00	RB Global Holdings Inc 7.75%	36.584,73	0,01
1.443.000,00	Mavis Tire Express Services 6.5%	1.434.898,85	0,40		15-03-2031		
	15-05-2029			890.000,00	RHP Hotel Properties LP / RH	922.649,51	0,26
725.000,00	Michaels Cos Inc/The 5.25%	696.267,89	0,19		6.5% 01-04-2032		
	01-05-2028			630.000,00	RHP Hotel Properties LP / RH	650.103,30	0,18
875.000,00	Mineral Resources Ltd 7% 01-04-2031	914.004,23	0,25		7.25% 15-07-2028		
				1.810.000,00	Rocket Cos Inc 7.125% 01-02-2032	1.905.284,42	0,53
1.722.000,00	Mineral Resources Ltd 9.25%	1.808.532,17	0,50	1.325.000,00	S&S Holdings LLC 8.375% 01-10-2031	1.271.127,09	0,35
	01-10-2028						
540.000,00	Miter Brands Acquisition Hol	553.722,48	0,15	2.001.000,00	Sally Holdings LLC / Sally C 6.75%	2.092.907,93	0,58
	6.75% 01-04-2032				01-03-2032		
948.000,00	MIWD Holdco II LLC / MIWD Fi	921.788,94	0,26	1.500.000,00	Scientific Games Holdings LP	1.330.613,26	0,37
	5.5% 01-02-2030				6.625% 01-03-2030		
1.045.000,00	Molina Healthcare Inc 6.5%	1.073.289,13	0,30	320.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 4.875%	321.206,72	0,09
	15-02-2031				01-05-2028		
2.300.000,00	Moss Creek Resources Holding	2.204.206,61	0,61	1.774.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 6.625%	1.783.127,23	0,49
	8.25% 01-09-2031				01-05-2029		
680.000,00	MPT Operating Partnership LP	726.147,59	0,20	553.000,00	Sealed Air Corp/Sealed Air C	576.682,23	0,16
	8.5% 15-02-2032				7.25% 15-02-2031		
780.000,00	Nabors Industries Inc 7.625%	767.585,80	0,21	351.000,00	Service Properties Trust 8.625%	369.338,70	0,10
	15-11-2032				15-11-2031		
385.000,00	NCL Corp Ltd 6.25% 15-09-2033	384.886,66	0,11	505.000,00	Service Properties Trust 8.875%	499.854,05	0,14
970.000,00	NCL Corp Ltd 6.75% 01-02-2032	992.967,66	0,28		15-06-2032		
768.000,00	NESCO Holdings II Inc 5.5%	756.865,38	0,21	1.765.000,00	SESI LLC 7.875% 30-09-2030	1.738.711,78	0,48
	15-04-2029			355.000,00	Shift4 Payments LLC / Shift4	366.768,61	0,10
770.000,00	Newell Brands Inc 6.375% 15-09-2027	775.379,99	0,22		6.75% 15-08-2032		
205.000,00	Newell Brands Inc 6.625% 15-09-2029	204.538,34	0,06	1.345.000,00	Simmons Foods Inc/Simmons Pr	1.296.968,30	0,36
					4.625% 01-03-2029		
1.145.000,00	Newell Brands Inc 8.5% 01-06-2028	1.202.240,84	0,33	415.000,00	Sirius XM Radio LLC 3.125%	412.621,39	0,11
					01-09-2026		
2.285.000,00	Nexstar Media Inc 4.75% 01-11-2028	2.270.140,19	0,63	310.000,00	Sirius XM Radio LLC 4% 15-07-2028	303.501,78	0,08
390.000,00	Nissan Motor Acceptance Co L	391.401,03	0,11	778.000,00	Sirius XM Radio LLC 4.125%	740.493,79	0,21
	5.625% 29-09-2028				01-07-2030		
1.480.000,00	Noble Finance II LLC 8% 15-04-2030	1.538.751,56	0,43	710.000,00	SM Energy Co 7% 01-08-2032	700.233,60	0,19
				285.000,00	Sonic Automotive Inc 4.625%	280.046,73	0,08
705.000,00	Olin Corp 6.625% 01-04-2033	700.546,66	0,19		15-11-2029		
1.250.000,00	Organon & Co / Organon Forei	1.117.542,63	0,31	650.000,00	Sotheby's 7.375% 15-10-2027	646.405,11	0,18
	6.75% 15-05-2034			985.000,00	Staples Inc 10.75% 01-09-2029	978.718,95	0,27
1.625.000,00	Organon & Co / Organon Forei	1.306.750,85	0,36	210.000,00	Staples Inc 12.75% 15-01-2030	175.319,61	0,05
	7.875% 15-05-2034			960.000,00	Starwood Property Trust Inc 6%	988.766,40	0,27
772.000,00	Oscar AcquisitionCo LLC / Os 9.5%	349.552,80	0,10		15-04-2030		
	15-04-2030			246.000,00	Station Casinos LLC 4.5% 15-02-2028	244.927,74	0,07
815.000,00	Outfront Media Capital LLC /	797.153,05	0,22	95.000,00	Station Casinos LLC 4.625%	90.151,87	0,03
	4.25% 15-01-2029				01-12-2031		
1.575.000,00	Paradigm Parent LLC and Para	1.427.044,50	0,40	1.390.000,00	SunCoke Energy Inc 4.875%	1.291.956,79	0,36
	8.75% 17-04-2032				30-06-2029		
1.474.000,00	Park Intermediate Holdings L	1.440.599,73	0,40	49.000,00	TEGNA Inc 4.625% 15-03-2028	48.543,28	0,01
	4.875% 15-05-2029			485.000,00	Tenet Healthcare Corp 5.5%	491.954,41	0,14
547.000,00	Park Intermediate Holdings L	547.836,91	0,15		15-11-2032		
	5.875% 01-10-2028			160.000,00	Tenet Healthcare Corp 6% 15-11-2033	164.859,52	0,05
1.320.000,00	Park River Holdings Inc 8%	1.366.976,16	0,38				
	15-03-2031			2.095.000,00	Terex Corp 6.25% 15-10-2032	2.150.944,88	0,60
787.000,00	Penn Entertainment Inc 4.125%	732.720,61	0,20	300.000,00	Thor Industries Inc 4% 15-10-2029	289.400,49	0,08
	01-07-2029			1.173.000,00	TMS International Corp/DE 6.25%	1.138.234,43	0,32
315.000,00	PennyMac Financial Services	332.349,57	0,09		15-04-2029		
	7.125% 15-11-2030			420.000,00	Transocean International Ltd	439.366,62	0,12
1.191.000,00	PennyMac Financial Services	1.271.462,77	0,35		7.875% 15-10-2032		
	7.875% 15-12-2029			330.000,00	Transocean International Ltd 8.5%	326.507,12	0,09
595.000,00	PetSmart LLC / PetSmart Fina	613.434,68	0,17		15-05-2031		
	10% 15-09-2033			636.000,00	Transocean International Ltd	498.395,36	0,14
1.195.000,00	PetSmart LLC / PetSmart Fina	1.215.559,56	0,34		8.75% 15-02-2030		
	7.5% 15-09-2032			741.000,00	Transocean Titan Financing L	613.033,01	0,17
410.000,00	Phinia Inc 6.625% 15-10-2032	425.862,90	0,12		8.375% 01-02-2028		
415.000,00	Phinia Inc 6.75% 15-04-2029	430.392,77	0,12	167.000,00	TriMas Corp 4.125% 15-04-2029	162.564,55	0,05
65.000,00	Post Holdings Inc 4.5% 15-09-2031	61.593,43	0,02	126.000,00	Trivium Packaging Finance BV	135.172,62	0,04
135.000,00	Post Holdings Inc 4.625% 15-04-2030	131.725,28	0,04		8.25% 15-07-2030		
				153.000,00	United Airlines Inc 4.375% 15-04-2026	152.899,38	0,04
325.000,00	Post Holdings Inc 6.25% 15-10-2034	326.822,28	0,09				
				1.845.000,00	United Natural Foods Inc 6.75%	1.855.590,30	0,51
855.000,00	Post Holdings Inc 6.375% 01-03-2033	864.437,49	0,24		15-10-2028		
1.295.000,00	Post Holdings Inc 6.5% 15-03-2036	1.300.243,46	0,36	645.000,00	Uniti Group LP / Uniti Group	634.324,35	0,18
					8.625% 15-06-2032		
1.930.000,00	Prime Healthcare Services In	2.029.633,04	0,56	335.000,00	Univision Communications Inc	322.743,09	0,09
	9.375% 01-09-2029				4.5% 01-05-2029		
170.000,00	Primo Water Holdings Inc / T	165.594,79	0,05	1.160.000,00	Univision Communications Inc	1.183.195,36	0,33
	4.375% 30-04-2029				7.375% 30-06-2030		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
50.000,00	Univision Communications Inc 9.375% 01-08-2032	53.733,10	0,01	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
75.000,00	US Foods Inc 4.625% 01-06-2030	74.075,06	0,02	Bonos			
276.000,00	US Foods Inc 6.875% 15-09-2028	285.652,27	0,08	EUR			
1.226.000,00	Valaris Ltd 8.375% 30-04-2030	1.276.335,88	0,35	675.000,00	Iliad Holding SAS 6.875% 15-04-2031	849.014,18	0,24
1.333.000,00	Valvoline Inc 3.625% 15-06-2031	1.225.940,77	0,34	154.000,00	Mangrove Luxco III Sarl FRN 15-07-2029	181.367,41	0,05
990.000,00	Velocity Vehicle Group LLC 8% 01-06-2029	941.812,34	0,26	150.000,00	Summer BC Holdco B SARL 5.875% 15-02-2030	162.780,10	0,05
685.000,00	Venture Global LNG Inc 7% 15-01-2030	658.093,34	0,18		1.193.161,69	0,33	
160.000,00	Venture Global LNG Inc 9.000% MULTI Perp FC2029	126.439,79	0,04	GBP			
496.000,00	Venture Global LNG Inc 9.5% 01-02-2029	514.276,11	0,14	300.000,00	Aston Martin Capital Holding 10.375% 31-03-2029	369.619,82	0,10
815.000,00	Venture Global Plaquemines L 6.5% 15-06-2034	836.214,49	0,23		369.619,82	0,10	
1.050.000,00	Venture Global Plaquemines L 6.75% 15-01-2036	1.076.131,35	0,30	Total bonos			
1.192.000,00	Veritiv Operating Co 10.5% 30-11-2030	1.282.968,04	0,36		1.562.781,51	0,43	
890.000,00	Versant Media Group Inc 7.25% 30-01-2031	917.209,08	0,25	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
1.438.000,00	VFH Parent LLC / Valor Co-Is 7.5% 15-06-2031	1.509.783,52	0,42		1.562.781,51	0,43	
1.380.000,00	Viavi Solutions Inc 3.75% 01-10-2029	1.325.043,02	0,37	Total inversiones en valores			
1.942.000,00	Victoria's Secret & Co 4.625% 15-07-2029	1.881.339,11	0,52		344.049.579,06	95,44	
1.225.000,00	Victra Holdings LLC / Victra 8.75% 15-09-2029	1.298.899,35	0,36	SalDOS bancarios			
900.000,00	Viking Cruises Ltd 5.875% 15-10-2033	914.013,90	0,25		5.368.517,56	1,49	
2.540.000,00	Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030	2.241.513,17	0,62	Otros activos netos			
1.390.000,00	Vistra Corp 8.000% MULTI Perp FC2026	1.425.913,43	0,40		11.085.334,23	3,07	
183.000,00	Vistra Operations Co LLC 5.625% 15-02-2027	183.509,33	0,05	Total activos netos			
955.000,00	Vital Energy Inc 7.875% 15-04-2032	942.074,27	0,26		360.503.430,85	100,00	
1.280.000,00	VoltaGrid LLC 7.375% 01-11-2030	1.271.276,54	0,35				
650.000,00	Wand NewCo 3 Inc 7.625% 30-01-2032	688.396,15	0,19				
1.000.000,00	Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15-03-2042	709.470,00	0,20				
865.000,00	Waste Pro USA Inc 7% 01-02-2033	891.963,78	0,25				
1.270.000,00	Wayfair LLC 6.75% 15-11-2032	1.306.918,90	0,36				
535.000,00	White Cap Supply Holdings LL 7.375% 15-11-2030	555.057,15	0,15				
340.000,00	Wilsonart LLC 11% 15-08-2032	305.243,29	0,08				
965.000,00	Windstream Services LLC / Wi 8.25% 01-10-2031	1.013.457,48	0,28				
1.385.000,00	Windstream Services LLC 7.5% 15-10-2033	1.424.889,96	0,40				
725.000,00	WULF Compute LLC 7.75% 15-10-2030	747.270,46	0,21				
396.000,00	Wynn Resorts Finance LLC / W 5.125% 01-10-2029	398.595,78	0,11				
1.163.000,00	XHR LP 4.875% 01-06-2029	1.147.488,02	0,32				
280.000,00	XHR LP 6.625% 15-05-2030	289.631,44	0,08				
545.000,00	XPLR Infrastructure Operatin 4.5% 15-09-2027	540.874,57	0,15				
855.000,00	XPLR Infrastructure Operatin 7.25% 15-01-2029	875.977,43	0,24				
1.825.000,00	XPLR Infrastructure Operatin 7.75% 15-04-2034	1.854.981,10	0,51				
475.000,00	ZF North America Capital Inc 6.875% 14-04-2028	486.323,05	0,13				
1.320.000,00	ZF North America Capital Inc 7.5% 24-03-2031	1.334.274,48	0,37				
		252.706.517,88	70,10				
	Total bonos	255.789.505,00	70,95				
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	255.789.505,00	70,95				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	70,57	Renta fija privada	95,44
Reino Unido	3,54		
Francia	2,76		
Países Bajos	2,72		
Italia	2,05		
Luxemburgo	1,99		
Alemania	1,89		
Canadá	1,86		
Bermudas	1,50		
Japón	1,14		
Australia	1,10		
Supranacional	1,06		
Islas Caimán	0,97		
Finlandia	0,66		
Grecia	0,61		
Panamá	0,29		
Suecia	0,23		
Jersey	0,22		
Islas Marshall	0,13		
Austria	0,10		
Suiza	0,07		
Total	95,44		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
648.120,28	EUR	750.826,09	USD	12.218,94	30/01/2026
3.525.514.986,16	NOK	343.593.118,97	USD	6.563.330,72	30/01/2026
254.507,08	PLN	69.550,83	USD	1.343,51	30/01/2026
1.038.027,11	SEK	108.861,79	USD	4.169,41	30/01/2026
406.819,05	USD	348.175,92	EUR	(3.106,08)	30/01/2026
228.263,76	USD	2.325.195,89	NOK	(2.681,26)	30/01/2026
				6.575.275,24	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BNP Paribas SA					
54.471.136,91	USD	46.824.849,67	EUR	(735.421,17)	02/03/2026
				(735.421,17)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
158.896,00	GBP	212.037,75	USD	1.925,21	02/03/2026
				1.925,21	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
503.668,00	NOK	50.421,18	USD	(392,40)	28/01/2026
4.326.702,84	USD	3.274.836,00	GBP	(82.791,17)	02/03/2026
				(83.183,57)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
50.318,44	USD	503.668,00	NOK	289,95	28/01/2026
				289,95	
				(816.389,58)	
				5.758.885,66	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				2.505.000,00	UniCredit SpA 5.375% MULTI 16-04-2034	3.113.484,57	0,31
Bonos				2.085.000,00	United Group BV 3.625% 15-02-2028	2.453.554,84	0,24
EUR				500.000,00	United Group BV 6.25% 31-01-2032	591.301,14	0,06
5.105.000,00	Ahlstrom Holding 3 Oy 3.625% 04-02-2028	5.956.227,20	0,59	4.534.000,00	Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029	5.358.285,09	0,53
900.000,00	Alpha Bank SA 11.875% MULTI Perp FC2028	1.220.054,96	0,12	4.203.000,00	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	4.682.864,04	0,46
5.272.000,00	Altice Financing SA 4.25% 15-08-2029	4.240.979,87	0,42	144.227.712,94			14,28
1.480.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 5% 30-01-2031	1.760.644,12	0,17	GBP			
2.095.000,00	Athora Holding Ltd 5.875% 10-09-2034	2.628.321,10	0,26	4.145.000,00	Lloyds Banking Group PL 2.707% MULTI 03-12-2035	5.010.772,44	0,50
1.225.000,00	Belron UK Finance PLC 4.625% 15-10-2029	1.484.619,09	0,15	4.050.000,00	Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028	5.331.168,74	0,53
810.000,00	Belron UK Finance PLC 4.625% 15-10-2029	981.666,50	0,10	6.136.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 4.5% 15-07-2031	7.366.528,62	0,73
820.000,00	Benteler International AG 7.25% 15-06-2031	1.037.756,99	0,10	17.708.469,80			1,75
355.000,00	Boots Group Finco LP 5.375% 31-08-2032	432.005,65	0,04	USD			
875.000,00	Celanese US Holdings LLC 5% 15-04-2031	1.006.685,92	0,10	717.000,00	Aegea Finance Sarl 6.75% 20-05-2029	724.362,16	0,07
2.765.000,00	Clarios Global LP / Clarios 4.75% 15-06-2031	3.307.876,72	0,33	1.505.000,00	Avis Budget Car Rental LLC / 5.375% 01-03-2029	1.468.231,35	0,15
1.800.000,00	Commerzbank AG 7.875% MULTI Perp FC2031	2.388.709,43	0,24	910.000,00	Bath & Body Works Inc 6.875% 01-11-2035	920.530,52	0,09
1.050.000,00	Coty Inc 4.5% 15-05-2027	1.254.579,58	0,12	4.333.000,00	Bath & Body Works Inc 7.5% 15-06-2029	4.445.522,96	0,44
2.020.000,00	Darling Global Finance BV 4.5% 15-07-2032	2.411.074,41	0,24	1.540.000,00	Bausch Health Cos Inc 5.25% 15-02-2031	1.010.070,60	0,10
2.200.000,00	Deutsche Bank AG 8.125% MULTI Perp FC2029	2.813.515,35	0,28	5.355.000,00	Celanese US Holdings LLC 7.2% 15-11-2033	5.668.374,60	0,56
8.600.000,00	Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	9.673.928,19	0,96	3.545.000,00	CVS Health Corp 6.750% MULTI 10-12-2054	3.711.076,16	0,37
5.880.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.375% 15-12-2030	7.223.737,36	0,72	1.830.000,00	CVS Health Corp 7.000% MULTI 10-03-2055	1.922.615,85	0,19
9.110.000,00	Energizer Gamma Acquisition 3.5% 30-06-2029	10.383.532,40	1,03	2.615.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 7.079% MULTI 10-02-2034	2.879.131,59	0,29
6.445.000,00	Fibercop SpA 2.375% 12-10-2027	7.516.264,36	0,74	3.625.000,00	Edison International 4.125% 15-03-2028	3.586.907,44	0,36
2.158.000,00	Fibercop SpA 7.75% 24-01-2033	2.955.622,30	0,29	1.360.000,00	Edison International 5.25% 15-11-2028	1.379.234,48	0,14
1.745.000,00	Goodyear Europe BV 2.75% 15-08-2028	2.013.183,83	0,20	4.460.000,00	Edison International 8.125% MULTI 15-06-2053	4.639.608,66	0,46
2.035.000,00	Graphic Packaging Internatio 2.625% 01-02-2029	2.320.588,90	0,23	1.920.000,00	Elanco Animal Health Inc 6.65% 28-08-2028	2.010.928,64	0,20
595.000,00	Iliad Holding SAS 5.375% 15-04-2030	723.785,22	0,07	4.015.000,00	Heren's Holdco Sarl 4.75% 15-05-2028	3.517.820,14	0,35
4.289.000,00	Iliad Holding SAS 5.625% 15-10-2028	5.123.864,96	0,51	3.840.000,00	Hillenbrand Inc 6.25% 15-02-2029	3.931.633,92	0,39
5.170.000,00	INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 15-03-2029	4.868.255,36	0,48	4.490.000,00	Huntsman International LLC 4.5% 01-05-2029	4.311.621,12	0,43
2.320.000,00	ION Platform Finance SARL 6.5% 30-09-2030	2.646.060,04	0,26	4.730.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.625% 24-07-2033	4.919.591,78	0,49
2.300.000,00	ION Platform Finance SARL 6.875% 30-09-2032	2.590.565,77	0,26	225.000,00	Lumen Technologies Inc 4.5% 15-01-2029	209.370,38	0,02
621.000,00	IQVIA Inc 2.25% 15-03-2029	709.614,54	0,07	1.100.000,00	MPT Operating Partnership LP 3.5% 15-03-2031	808.502,53	0,08
5.686.000,00	IQVIA Inc 2.875% 15-06-2028	6.656.262,07	0,66	2.715.000,00	Nissan Motor Co Ltd 4.81% 17-09-2030	2.560.840,12	0,25
695.000,00	King US Bidco Inc FRN 01-12-2032	825.458,21	0,08	4.633.000,00	Nordstrom Inc 4.375% 01-04-2030	4.427.486,62	0,44
2.000.000,00	MPT Operating Partnership LP 7% 15-02-2032	2.450.119,46	0,24	800.000,00	Nordstrom Inc 5% 15-01-2044	602.365,33	0,06
3.560.000,00	Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	4.330.139,51	0,43	7.775.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-03-2032	7.999.705,28	0,79
3.700.000,00	Piraeus Bank SA 7.250% MULTI 17-04-2034	4.772.971,22	0,47	1.310.000,00	OneMain Finance Corp 7.125% 15-09-2032	1.362.689,51	0,13
3.485.000,00	Silgan Holdings Inc 4.25% 15-02-2031	4.157.465,48	0,41	1.270.000,00	OneMain Finance Corp 7.5% 15-05-2031	1.338.943,22	0,13
375.000,00	Summer BC Holdco B SARL FRN 15-02-2030	415.111,37	0,04	2.055.000,00	Opal Bidco SAS 6.5% 31-03-2032	2.106.056,48	0,21
4.305.000,00	Sunrise HoldCo IV BV 3.875% 15-06-2029	5.047.689,61	0,50	5.750.000,00	Paramount Global 6.250% MULTI 28-02-2057	5.151.638,32	0,51
850.000,00	Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1.242.002,59	0,12	1.245.000,00	Paramount Global 6.875% 30-04-2036	1.226.381,98	0,12
1.650.000,00	Telecom Italia SpA/Milano 1.625% 18-01-2029	1.861.489,94	0,18	600.000,00	Rakuten Group Inc 8.125% MULTI Perp FC2029	618.050,90	0,06
1.725.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 7.875% 15-09-2031	2.436.233,54	0,24	5.875.000,00	Rakuten Group Inc 9.75% 15-04-2029	6.552.783,85	0,65
1.825.000,00	TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15-07-2027	2.159.560,14	0,21	1.350.000,00	SLM Corp 6.5% 31-01-2030	1.399.457,25	0,14
				1.582.000,00	Tri Pointe Homes Inc 5.25% 01-06-2027	1.595.889,96	0,16

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
3.619.000,00 Twilio Inc 3.625% 15-03-2029	3.501.758,15	0,35	3.050.000,00 Brink's Co/The 6.5% 15-06-2029	3.160.342,90	0,31
775.000,00 UBS Group AG 4.875% MULTI Perp FC2027	770.874,68	0,08	1.940.000,00 Brink's Co/The 6.75% 15-06-2032	2.028.681,28	0,20
2.105.000,00 UBS Group AG 5.125% MULTI Perp FC2026	2.103.728,58	0,21	9.937.000,00 Cable One Inc 4% 15-11-2030	7.672.231,50	0,76
1.282.000,00 United Airlines Inc 4.625% 15-04-2029	1.277.096,35	0,13	5.570.000,00 Carnival Corp 5.75% 01-08-2032	5.725.447,56	0,57
5.901.000,00 United Rentals North America 3.75% 15-01-2032	5.552.160,61	0,55	2.295.000,00 Carpenter Technology Corp 5.625% 01-03-2034	2.333.051,10	0,23
2.925.000,00 Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15-03-2032	2.568.515,63	0,25	5.130.000,00 Carriage Services Inc 4.25% 15-05-2029	4.962.439,84	0,49
2.590.000,00 WE Soda Investments Holding 9.375% 14-02-2031	2.605.711,24	0,26	7.390.000,00 Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028	7.376.212,48	0,73
	107.387.268,94	10,63	935.000,00 Cascades Inc/Cascades USA In 6.75% 15-07-2030	975.915,60	0,10
Total bonos	269.323.451,68	26,67	5.314.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 01-02-2031	4.886.725,17	0,48
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	269.323.451,68	26,67	1.105.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 15-01-2034	941.539,67	0,09
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			2.150.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-02-2032	1.966.375,60	0,19
Bonos			7.620.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	7.282.848,53	0,72
EUR			5.090.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.125% 01-05-2027	5.087.790,43	0,50
1.345.000,00 Fibercomp SpA 5.125% 30-06-2032	1.611.534,64	0,16	2.510.000,00 Champ Acquisition Corp 8.375% 01-12-2031	2.716.475,11	0,27
3.290.000,00 Froneri Lux FinCo SARL 4.75% 01-08-2032	3.906.033,44	0,39	2.218.000,00 Chart Industries Inc 7.5% 01-01-2030	2.318.839,15	0,23
4.095.000,00 Loxam SAS 4.25% 15-02-2030	4.853.135,35	0,48	5.130.000,00 CHS/Community Health Systems 4.75% 15-02-2031	4.571.697,48	0,45
	10.370.703,43	1,03	292.000,00 CHS/Community Health Systems 6% 15-01-2029	293.111,06	0,03
USD			2.310.000,00 Cinemark USA Inc 7% 01-08-2032	2.395.874,25	0,24
2.220.000,00 1261229 BC Ltd 10% 15-04-2032	2.311.590,54	0,23	965.000,00 Cipher Compute LLC 7.125% 15-11-2030	984.479,21	0,10
3.320.000,00 Acadia Healthcare Co Inc 7.375% 15-03-2033	3.353.329,48	0,33	2.080.000,00 Clean Harbors Inc 5.75% 15-10-2033	2.136.869,28	0,21
3.400.000,00 Acrisure LLC / Acrisure Fina 7.5% 06-11-2030	3.553.289,00	0,35	1.685.000,00 Cloud Software Group Inc 6.5% 31-03-2029	1.708.866,34	0,17
4.240.000,00 Acrisure LLC / Acrisure Fina 8.5% 15-06-2029	4.437.749,36	0,44	6.920.000,00 Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	7.250.471,52	0,72
2.490.000,00 AECOM 6% 01-08-2033	2.553.320,70	0,25	3.730.000,00 Cloud Software Group Inc 9% 30-09-2029	3.886.619,93	0,38
415.000,00 Alliant Holdings Intermediat 6.5% 01-10-2031	428.460,53	0,04	4.020.000,00 Clydesdale Acquisition Holdi 6.75% 15-04-2032	4.139.104,56	0,41
6.410.000,00 Alliant Holdings Intermediat 7% 15-01-2031	6.658.836,20	0,66	5.455.000,00 Cogent Communications Group 7% 15-06-2027	5.476.852,73	0,54
1.405.000,00 American Airlines Inc 8.5% 15-05-2029	1.470.418,21	0,15	860.000,00 Commercial Metals Co 5.75% 15-11-2033	879.925,34	0,09
3.585.000,00 American Axle & Manufacturin 6.375% 15-10-2032	3.664.651,53	0,36	860.000,00 Commercial Metals Co 6% 15-12-2035	881.633,06	0,09
4.660.000,00 AmeriTex HoldCo Intermediate 7.625% 15-08-2033	4.920.111,88	0,49	2.981.000,00 CommScope LLC 4.75% 01-09-2029	2.987.066,33	0,30
1.285.000,00 Antares Holdings LP 3.95% 15-07-2026	1.280.478,12	0,13	2.765.000,00 CommScope LLC 8.25% 01-03-2027	2.801.110,90	0,28
5.385.000,00 Antares Holdings LP 6.5% 08-02-2029	5.512.229,60	0,55	2.465.000,00 Compass Minerals Internation 8% 01-07-2030	2.581.821,28	0,26
3.055.000,00 Arches Buyer Inc 4.25% 01-06-2028	3.000.721,20	0,30	3.743.000,00 CSC Holdings LLC 4.625% 01-12-2030	1.334.661,70	0,13
7.048.000,00 Arches Buyer Inc 6.125% 01-12-2028	6.889.491,89	0,68	673.000,00 CSC Holdings LLC 5.375% 01-02-2028	488.358,14	0,05
4.175.000,00 Arcos Dorados BV 6.375% 29-01-2032	4.429.174,00	0,44	875.000,00 CSC Holdings LLC 5.5% 15-04-2027	750.251,69	0,07
3.935.000,00 Arcosa Inc 6.875% 15-08-2032	4.156.737,25	0,41	3.910.000,00 CSC Holdings LLC 6.5% 01-02-2029	2.592.139,97	0,26
2.105.000,00 Ardagh Metal Packaging Finan 4% 01-09-2029	1.983.803,57	0,20	1.235.000,00 Danaos Corp 6.875% 15-10-2032	1.277.728,53	0,13
3.150.000,00 Artera Services LLC 8.5% 15-02-2031	2.588.219,87	0,26	4.060.000,00 Deluxe Corp 8.125% 15-09-2029	4.288.102,98	0,42
2.946.000,00 Avantor Funding Inc 3.875% 01-11-2029	2.830.209,83	0,28	4.275.000,00 DENTSPLY SIRONA Inc 8.375% MULTI 12-09-2055	4.027.954,59	0,40
5.636.000,00 Avient Corp 6.25% 01-11-2031	5.797.055,65	0,57	2.945.000,00 Directv Financing LLC / Dire 10% 15-02-2031	3.021.072,29	0,30
4.320.000,00 Azorra Finance Ltd 7.75% 15-04-2030	4.576.858,56	0,45	2.577.000,00 Directv Financing LLC / Dire 5.875% 15-08-2027	2.593.799,46	0,26
2.510.000,00 Banco Mercantil del No 8.750% MULTI Perp FC2035	2.690.125,82	0,27	6.515.000,00 Directv Financing LLC 8.875% 01-02-2030	6.608.268,74	0,65
2.598.000,00 Bath & Body Works Inc 6.625% 01-10-2030	2.659.016,63	0,26	3.900.000,00 EchoStar Corp 10.75% 30-11-2029	4.329.460,86	0,43
4.640.000,00 Bausch Health Cos Inc 4.875% 01-06-2028	4.158.832,00	0,41	989.000,00 Edgewell Personal Care Co 4.125% 01-04-2029	945.728,03	0,09
2.030.000,00 Bread Financial Holdings Inc 6.75% 15-05-2031	2.104.539,57	0,21	5.211.000,00 Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028	5.227.425,07	0,52

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.375.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.75% 15-07-2031	1.451.299,71	0,14	2.385.000,00	Match Group Holdings II LLC 6.125% 15-09-2033	2.414.807,73	0,24
1.115.000,00	Flash Compute LLC 7.25% 31-12-2030	1.109.240,58	0,11	4.095.000,00	Mativ Holdings Inc 8% 01-10-2029	4.142.059,74	0,41
3.375.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 9.25% 01-02-2029	3.529.149,51	0,35	1.710.000,00	Mauser Packaging Solutions H 9.25% 15-04-2030	1.652.561,10	0,16
2.745.000,00	Garda World Security Corp 8.375% 15-11-2032	2.800.188,23	0,28	6.574.000,00	Mavis Tire Express Services 6.5% 15-05-2029	6.537.515,61	0,65
4.835.000,00	Garrett Motion Holdings Inc 7.75% 31-05-2032	5.145.774,07	0,51	2.040.000,00	Michaels Cos Inc/The 5.25% 01-05-2028	1.959.084,83	0,19
3.635.000,00	Gates Corp/DE 6.875% 01-07-2029	3.777.012,18	0,37	2.615.000,00	Mineral Resources Ltd 7% 01-04-2031	2.731.143,16	0,27
5.495.000,00	Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15-04-2032	5.675.494,27	0,56	5.116.000,00	Mineral Resources Ltd 9.25% 01-10-2028	5.372.409,08	0,53
1.105.000,00	Getty Images Inc 10.5% 15-11-2030	1.116.120,72	0,11	2.855.000,00	Molina Healthcare Inc 6.5% 15-02-2031	2.932.287,52	0,29
827.000,00	GFL Environmental Inc 4% 01-08-2028	816.764,22	0,08	990.000,00	NCL Corp Ltd 6.25% 15-09-2033	989.489,95	0,10
4.095.000,00	Global Medical Response Inc 7.375% 01-10-2032	4.264.446,34	0,42	6.715.000,00	NCL Corp Ltd 6.75% 01-02-2032	6.874.024,63	0,68
5.240.000,00	Go Daddy Operating Co LLC / 3.5% 01-03-2029	5.035.425,68	0,50	878.000,00	NCR Voyix Corp 5.125% 15-04-2029	874.906,37	0,09
3.210.000,00	goeasy Ltd 6.875% 15-05-2030	3.065.573,43	0,30	1.655.000,00	Newell Brands Inc 6.375% 15-09-2027	1.666.628,03	0,17
3.550.000,00	Gray Media Inc 5.375% 15-11-2031	2.695.280,70	0,27	1.645.000,00	Newell Brands Inc 8.5% 01-06-2028	1.727.263,16	0,17
2.040.000,00	Gray Media Inc 7.25% 15-08-2033	2.082.452,40	0,21	1.160.000,00	Nissan Motor Acceptance Co L 5.625% 29-09-2028	1.164.167,18	0,12
6.678.000,00	Great Lakes Dredge & Dock Co 5.25% 01-06-2029	6.542.094,02	0,65	5.045.000,00	Organon & Co / Organon Forei 6.75% 15-05-2034	4.510.690,10	0,45
1.977.000,00	HealthEquity Inc 4.5% 01-10-2029	1.945.209,05	0,19	4.420.000,00	Organon & Co / Organon Forei 7.875% 15-05-2034	3.541.588,82	0,35
3.415.000,00	Herc Holdings Inc 6.625% 15-06-2029	3.554.642,77	0,35	1.223.000,00	Oscar AcquisitionCo LLC / Os 9.5% 15-04-2030	554.774,76	0,05
1.380.000,00	Herc Holdings Inc 7% 15-06-2030	1.453.228,32	0,14	1.529.000,00	Outfront Media Capital LLC / 4.25% 15-01-2029	1.495.552,05	0,15
2.030.000,00	Herc Holdings Inc 7.25% 15-06-2033	2.158.083,90	0,21	2.770.000,00	Outfront Media Capital LLC / 7.375% 15-02-2031	2.934.128,04	0,29
3.970.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.75% 15-09-2033	4.064.466,15	0,40	5.750.000,00	Paradigm Parent LLC and Para 8.75% 17-04-2032	5.209.845,00	0,52
2.412.000,00	Hologic Inc 3.25% 15-02-2029	2.395.755,42	0,24	6.235.000,00	Park Intermediate Holdings L 4.875% 15-05-2029	6.093.717,29	0,60
2.685.000,00	iHeartCommunications Inc 9.125% 01-05-2029	2.596.502,40	0,26	1.000.000,00	Park Intermediate Holdings L 5.875% 01-10-2028	1.001.512,00	0,10
8.083.500,00	Innophos Holdings Inc 11.5% 15-06-2029	7.661.786,32	0,76	770.000,00	Park Intermediate Holdings L 7% 01-02-2030	791.266,63	0,08
1.945.000,00	Insight Enterprises Inc 6.625% 15-05-2032	2.000.008,49	0,20	2.355.000,00	Park River Holdings Inc 8% 15-03-2031	2.441.291,91	0,24
6.905.000,00	Insulet Corp 6.5% 01-04-2033	7.224.252,68	0,72	4.915.000,00	Pattern Energy Operations LP 4.5% 15-08-2028	4.849.966,19	0,48
8.219.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 4.198% MULTI 01-06-2032	7.856.428,59	0,78	2.685.000,00	PennyMac Financial Services 7.125% 15-11-2030	2.832.803,88	0,28
4.000.000,00	Iron Mountain Inc 4.875% 15-09-2029	3.942.316,80	0,39	3.482.000,00	PennyMac Financial Services 7.875% 15-12-2029	3.717.762,74	0,37
2.214.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-03-2028	2.226.928,65	0,22	1.505.000,00	PetSmart LLC / PetSmart Fina 10% 15-09-2033	1.551.628,90	0,15
5.172.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-07-2030	5.114.731,82	0,51	4.900.000,00	PetSmart LLC / PetSmart Fina 7.5% 15-09-2032	4.984.980,70	0,49
1.750.000,00	JH North America Holdings In 5.875% 31-01-2031	1.789.095,00	0,18	960.000,00	Phinia Inc 6.625% 15-10-2032	997.095,36	0,10
2.445.000,00	JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	2.518.760,76	0,25	2.000.000,00	Phinia Inc 6.75% 15-04-2029	2.074.442,00	0,21
565.000,00	Kohl's Corp 10% 01-06-2030	623.335,12	0,06	855.000,00	Post Holdings Inc 6.25% 15-10-2034	859.766,63	0,09
1.918.000,00	Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 15-05-2028	1.920.297,57	0,19	2.025.000,00	Post Holdings Inc 6.375% 01-03-2033	2.047.390,42	0,20
1.475.000,00	LBM Acquisition LLC 9.5% 15-06-2031	1.524.735,86	0,15	4.490.000,00	Post Holdings Inc 6.5% 15-03-2036	4.510.573,18	0,45
861.000,00	Level 3 Financing Inc 3.75% 15-07-2029	779.894,50	0,08	6.910.000,00	Prime Healthcare Services In 9.375% 01-09-2029	7.266.727,79	0,72
1.125.000,00	Level 3 Financing Inc 4.25% 01-07-2028	1.081.642,50	0,11	3.737.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 4.375% 30-04-2029	3.640.163,12	0,36
790.000,00	Level 3 Financing Inc 8.5% 15-01-2036	815.312,15	0,08	3.091.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 6.25% 01-04-2029	3.114.401,96	0,31
3.842.000,00	Lithia Motors Inc 3.875% 01-06-2029	3.717.844,59	0,37	4.225.000,00	RHP Hotel Properties LP / RH 6.5% 01-04-2032	4.388.799,03	0,43
2.313.000,00	LPL Holdings Inc 4.625% 15-11-2027	2.313.351,41	0,23	7.269.000,00	Rocket Cos Inc 7.125% 01-02-2032	7.651.664,32	0,76
527.000,00	Macy's Retail Holdings LLC 5.875% 15-03-2030	532.370,13	0,05	6.470.000,00	S&S Holdings LLC 8.375% 01-10-2031	6.207.404,05	0,61
7.274.000,00	Macy's Retail Holdings LLC 6.125% 15-03-2032	7.375.064,96	0,73	7.228.000,00	Sally Holdings LLC / Sally C 6.75% 01-03-2032	7.555.854,85	0,75
5.255.000,00	Magnera Corp 7.25% 15-11-2031	5.173.386,26	0,51	1.628.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01-05-2028	1.634.235,24	0,16
6.130.000,00	Masterbrand Inc 7% 15-07-2032	6.358.949,37	0,63				
2.307.000,00	Match Group Holdings II LLC 4.625% 01-06-2028	2.298.315,07	0,23				
1.978.000,00	Match Group Holdings II LLC 5% 15-12-2027	1.986.750,67	0,20				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
5.547.000,00 SCIH Salt Holdings Inc 6.625% 01-05-2029	5.575.539,32	0,55	4.620.000,00 Windstream Services LLC / Wi 8.25% 01-10-2031	4.852.145,76	0,48
2.110.000,00 Sealed Air Corp 4% 01-12-2027	2.108.899,42	0,21	5.030.000,00 Windstream Services LLC 7.5% 15-10-2033	5.152.500,62	0,51
1.192.000,00 Sealed Air Corp/Sealed Air C 7.25% 15-02-2031	1.243.084,35	0,12	2.950.000,00 WULF Compute LLC 7.75% 15-10-2030	3.040.149,97	0,30
95.000,00 Sensata Technologies BV 4% 15-04-2029	93.126,90	0,01	1.625.000,00 XPLR Infrastructure Operatin 4.5% 15-09-2027	1.612.434,85	0,16
960.000,00 Shift4 Payments LLC / Shift4 6.75% 15-08-2032	991.850,88	0,10	7.150.000,00 XPLR Infrastructure Operatin 7.25% 15-01-2029	7.325.053,45	0,73
1.025.000,00 Sirius XM Radio LLC 3.125% 01-09-2026	1.019.039,63	0,10	4.505.000,00 XPLR Infrastructure Operatin 7.75% 15-04-2034	4.579.143,29	0,45
2.045.000,00 Sirius XM Radio LLC 4% 15-07-2028	2.002.365,64	0,20	5.800.000,00 ZF North America Capital Inc 7.5% 24-03-2031	5.862.802,40	0,58
5.145.000,00 Sirius XM Radio LLC 4.125% 01-07-2030	4.897.019,23	0,48		675.208.058,48	66,85
3.770.000,00 Sonic Automotive Inc 4.625% 15-11-2029	3.704.507,71	0,37	Total bonos	685.578.761,91	67,88
1.500.000,00 Sonic Automotive Inc 4.875% 15-11-2031	1.456.719,60	0,14	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	685.578.761,91	67,88
1.065.000,00 Standard Building Solutions 6.25% 01-08-2033	1.088.347,54	0,11	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
2.975.000,00 Standard Industries Inc/NY 4.375% 15-07-2030	2.876.354,65	0,28	Bonos		
5.215.000,00 Staples Inc 10.75% 01-09-2029	5.181.511,36	0,51	EUR		
1.060.000,00 Staples Inc 12.75% 15-01-2030	884.821,01	0,09	3.230.000,00 Iliad Holding SAS 6.875% 15-04-2031	4.064.605,08	0,40
3.360.000,00 Starwood Property Trust Inc 6% 15-04-2030	3.456.771,36	0,34	423.000,00 Mangrove Luxco III Sarl FRN 15-07-2029	498.171,52	0,05
3.945.000,00 TEGNA Inc 4.625% 15-03-2028	3.909.062,63	0,39	380.000,00 Summer BC Holdco B SARL 5.875% 15-02-2030	412.312,98	0,04
2.685.000,00 Tenet Healthcare Corp 5.5% 15-11-2032	2.723.800,93	0,27		4.975.089,58	0,49
890.000,00 Tenet Healthcare Corp 6% 15-11-2033	917.063,12	0,09	Total bonos	4.975.089,58	0,49
9.305.000,00 Terex Corp 6.25% 15-10-2032	9.553.750,57	0,95	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	4.975.089,58	0,49
3.200.000,00 Thor Industries Inc 4% 15-10-2029	3.086.904,32	0,31	Total inversiones en valores	959.877.303,17	95,04
925.000,00 TriMas Corp 4.125% 15-04-2029	900.452,54	0,09	Saludos bancarios	23.910.392,35	2,37
3.034.000,00 Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15-07-2030	3.254.870,82	0,32	Otros activos netos	26.228.998,80	2,60
2.212.000,00 United Airlines Inc 4.375% 15-04-2026	2.210.545,26	0,22	Total activos netos	1.010.016.694,32	100,00
6.790.000,00 United Natural Foods Inc 6.75% 15-10-2028	6.826.401,19	0,68			
2.280.000,00 Uniti Group LP / Uniti Group 8.625% 15-06-2032	2.242.307,63	0,22			
1.855.000,00 Univision Communications Inc 4.5% 01-05-2029	1.787.163,21	0,18			
1.850.000,00 Univision Communications Inc 7.375% 30-06-2030	1.886.992,60	0,19			
170.000,00 Univision Communications Inc 9.375% 01-08-2032	182.691,01	0,02			
5.307.000,00 US Foods Inc 4.625% 01-06-2030	5.241.544,25	0,52			
4.445.000,00 Velocity Vehicle Group LLC 8% 01-06-2029	4.228.417,82	0,42			
5.313.000,00 Veritiv Operating Co 10.5% 30-11-2030	5.718.464,09	0,57			
2.445.000,00 Versant Media Group Inc 7.25% 30-01-2031	2.519.711,87	0,25			
5.412.000,00 VFH Parent LLC / Valor Co-Is 7.5% 15-06-2031	5.682.670,36	0,56			
4.425.000,00 Viavi Solutions Inc 3.75% 01-10-2029	4.248.792,08	0,42			
7.030.000,00 Victoria's Secret & Co 4.625% 15-07-2029	6.810.729,38	0,67			
4.710.000,00 Victra Holdings LLC / Victra 8.75% 15-09-2029	4.994.135,46	0,49			
2.202.000,00 Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030	1.943.389,41	0,19			
2.685.000,00 Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15-03-2042	1.904.926,95	0,19			
2.130.000,00 Waste Pro USA Inc 7% 01-02-2033	2.196.221,70	0,22			
3.500.000,00 Wayfair LLC 6.75% 15-11-2032	3.601.766,00	0,36			
1.465.000,00 White Cap Supply Holdings LL 7.375% 15-11-2030	1.519.704,57	0,15			
3.590.000,00 Williams Scotsman Inc 6.625% 15-04-2030	3.723.770,58	0,37			
975.000,00 Wilsonart LLC 11% 15-08-2032	874.858,57	0,09			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Estados Unidos	70,09	Renta fija privada	95,04
Países Bajos	3,74		
Francia	3,06		
Italia	2,47		
Reino Unido	2,40		
Luxemburgo	2,00		
Supranacional	1,53		
Japón	1,45		
Canadá	1,40		
Bermudas	1,04		
Alemania	1,01		
Australia	0,80		
Finlandia	0,59		
Grecia	0,59		
Panamá	0,57		
Irlanda	0,53		
Suecia	0,53		
Islas Caimán	0,45		
Suiza	0,28		
México	0,27		
Islas Marshall	0,13		
Austria	0,10		
Total	95,04		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
218.745.099,10	EUR	253.418.841,85	USD	4.114.133,35	30/01/2026
4.211.028.105,44	NOK	410.467.395,16	USD	7.773.484,85	30/01/2026
131.695.323,99	SEK	13.813.822,88	USD	526.414,58	30/01/2026
459.166,23	USD	396.196,55	EUR	(7.284,39)	30/01/2026
567.034,53	USD	5.750.100,99	NOK	(4.087,70)	30/01/2026
142.981,90	USD	1.328.048,93	SEK	(1.639,94)	30/01/2026
				12.401.020,75	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
157.341.837,02	USD	134.760.112,00	EUR	(1.339.992,78)	02/02/2026
				(1.339.992,78)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
3.703,35	USD	37.038,00	NOK	24,43	28/01/2026
				24,43	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
1.090,00	NOK	107,93	USD	0,34	28/01/2026
				0,34	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
67.140,67	USD	672.052,00	NOK	387,13	28/01/2026
				387,13	
Contraparte: JP Morgan SE					
4.764.820,65	USD	4.107.000,00	EUR	(71.124,33)	02/02/2026
183.477,85	USD	139.597,00	GBP	(4.510,41)	02/02/2026
				(75.634,74)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
708.000,00	NOK	69.782,77	USD	538,70	28/01/2026
17.341.856,28	USD	13.134.350,00	GBP	(345.777,76)	02/02/2026
				(345.239,06)	
Contraparte: UBS Europe SE					
1.910.000,00	EUR	2.217.934,02	USD	31.075,64	02/02/2026
				31.075,64	
				(1.729.379,04)	
				10.671.641,71	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Impact Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				10.860,00	Trane Technologies	4.252.233,00	2,07
Acciones				33.188,00	Veralto	3.364.267,56	1,64
CAD				33.710,00	Waste Management	7.483.282,90	3,64
44.476,00	Fortis Inc/Canada	2.317.902,90	1,13			123.634.781,90	60,21
		2.317.902,90	1,13	Total acciones		202.323.231,46	98,54
CHF				Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
15.986,00	Sika	3.280.938,59	1,60			202.323.231,46	98,54
22.855,00	Swiss Re	3.832.485,64	1,87	Total inversiones en valores		202.323.231,46	98,54
		7.113.424,23	3,46	Saldos bancarios		4.007.616,85	1,95
DKK				Otros pasivos netos		(999.842,85)	(0,49)
56.158,00	Novo Nordisk B	2.875.239,39	1,40	Total activos netos		205.331.005,46	100,00
95.661,00	Vestas Wind Systems	2.611.133,53	1,27				
		5.486.372,92	2,67				
EUR							
26.510,00	Air Liquide	4.994.952,75	2,43				
4.617,00	Argenx	3.890.938,71	1,89				
8.613,00	ASM International	5.241.375,00	2,55				
6.217,00	ASML Holding	6.734.813,81	3,28				
32.899,00	DSM-Firmenich	2.659.592,40	1,30				
241.243,00	Grifols	3.034.834,53	1,48				
40.480,00	Prysmian	4.111.025,98	2,00				
15.271,00	Schneider Electric	4.217.421,54	2,05				
		34.884.954,72	16,99				
GBP							
122.279,00	Compass Group	3.893.161,84	1,90				
		3.893.161,84	1,90				
HKD							
348.600,00	AIA Group	3.578.232,41	1,74				
		3.578.232,41	1,74				
IDR							
11.956.720,00	Bank Rakyat Indonesia Persero	2.624.383,52	1,28				
		2.624.383,52	1,28				
INR							
149.153,00	Bharti Airtel	3.494.199,53	1,70				
220.636,00	Lodha Developers	2.605.279,82	1,27				
318.865,00	Shriram Finance	3.534.217,11	1,72				
		9.633.696,46	4,69				
JPY							
96.100,00	Central Japan Railway	2.661.466,79	1,30				
16.300,00	Shimano	1.721.075,99	0,84				
140.100,00	Sompo Holdings	4.773.777,78	2,32				
		9.156.320,56	4,46				
USD							
30.480,00	Advanced Micro Devices	6.571.792,80	3,20				
54.497,00	Alcon	4.305.807,97	2,10				
44.092,00	Arista Networks	5.822.348,60	2,84				
17.572,00	Broadcom	6.081.317,76	2,96				
51.321,00	Champion Homes	4.365.364,26	2,13				
22.956,00	Danaher	5.299.392,60	2,58				
49.130,00	Edwards Lifesciences	4.239.182,05	2,06				
40.825,00	Emerson Electric	5.508.109,00	2,68				
102.770,00	Equitable Holdings	4.938.098,50	2,40				
22.100,00	IQVIA Holdings	5.024.435,00	2,45				
73.745,00	Laureate Education	2.491.843,55	1,21				
12.664,00	Linde	5.426.903,92	2,64				
77.037,00	LKQ	2.362.724,79	1,15				
23.740,00	MasTec	5.212.117,00	2,54				
2.904,00	MercadoLibre	5.844.329,04	2,85				
73.722,00	Nutanix	3.820.274,04	1,86				
24.478,00	Palo Alto Networks	4.538.221,20	2,21				
15.259,00	Progressive	3.490.648,84	1,70				
18.570,00	Republic Services	3.981.222,30	1,94				
41.429,00	Sprouts Farmers Market	3.349.327,51	1,63				
20.320,00	SPS Commerce	1.833.270,40	0,89				
10.842,00	Stryker	3.837.851,16	1,87				
11.527,00	Synopsis	5.434.865,23	2,65				
23.773,00	Tenet Healthcare	4.755.550,92	2,32				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Impact Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	53,40	Servicios medioambientales y de tratamiento	7,22
Países Bajos	7,73	Equipos y componentes eléctricos	6,74
Suiza	6,86	Semiconductores	6,16
Irlanda	4,71	Equipos de semiconductores	5,83
La India	4,69	Software de aplicaciones	5,40
Francia	4,49	Gases industriales	5,08
Japón	4,46	Herramientas y servicios de ciencias de la vida	5,03
Dinamarca	2,67	Seguros de bienes y accidentes	4,02
Italia	2,00	Equipos sanitarios	3,93
Reino Unido	1,90	Biotecnología	3,37
Hong Kong	1,74	Química especializada	2,89
España	1,48	Comercio al por menor generalista	2,85
Indonesia	1,28	Equipos de comunicaciones	2,84
Canadá	1,13	Construcción e ingeniería	2,54
Total		Otros servicios financieros diversificados	2,40
		Centros de atención sanitaria	2,32
		Software de sistemas	2,21
		Construcción de viviendas	2,13
		Suministros sanitarios	2,10
		Productos de construcción	2,07
		Restaurantes	1,90
		Reaseguros	1,87
		Seguros de vida y de salud	1,74
		Crédito al consumo	1,72
		Servicios de telecomunicaciones móviles	1,70
		Alimentación al por menor	1,63
		Farmacéuticas	1,40
		Ferrocarriles	1,30
		Bancos diversificados	1,28
		Equipos eléctricos pesados	1,27
		Promoción inmobiliaria	1,27
		Servicios de educación	1,21
		Distribuidores	1,15
		Eléctricas	1,13
		Productos de ocio	0,84
		Total	
		98,54	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Impact Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
10.177,18	SGD	7.855,97	USD	79,29	30/01/2026
166,48	USD	214,65	SGD	(0,89)	30/01/2026
				78,40	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
26.061,47	USD	35.652,00	CAD	20,31	06/01/2026
				20,31	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
53.133,01	USD	337.135,00	DKK	43,64	06/01/2026
383.666,54	USD	325.912,00	EUR	380,32	06/01/2026
45.557,44	USD	33.712,00	GBP	153,89	06/01/2026
				577,85	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
314.865,10	USD	233.983,00	GBP	(263,93)	06/01/2026
				(263,93)	
Contraparte: UBS Europe SE					
42.075,72	USD	327.379,00	HKD	8,18	06/01/2026
				8,18	
				342,41	
				420,81	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			18.992,00 Southern	1.662.749,60	0,52
Acciones			53.167,00 Targa Resources	9.861.946,83	3,07
AUD			68.327,00 Union Pacific	15.898.326,36	4,96
414.276,00 Atlas Arteria	1.352.191,89	0,42	124.212,00 WEC Energy Group	13.147.840,20	4,10
333.205,00 Transurban	3.166.899,77	0,99	184.787,00 Xcel Energy	13.729.674,10	4,28
	4.519.091,66	1,41	189.627.087,81	59,12	
CAD			Total acciones	318.647.770,83	99,35
97.397,00 Canadian National Railway	9.713.029,53	3,03	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		
88.082,00 Canadian Pacific Kansas City	6.547.699,88	2,04	318.647.770,83	99,35	
40.069,00 TC Energy	2.208.483,79	0,69	Total inversiones en valores		
	18.469.213,20	5,76	318.647.770,83	99,35	
CHF			SalDOS bancarios		
19.820,00 Flughafen Zurich	6.299.370,15	1,96	2.840.535,28	0,89	
	6.299.370,15	1,96	Otros pasivos netos		
EUR			(747.543,69)	(0,23)	
359.250,00 Aena SME	10.060.858,76	3,14	Total activos netos		
158.967,00 Cellnex Telecom	5.126.598,48	1,60	320.740.762,42	100,00	
508.225,00 E.ON	9.635.012,14	3,00			
20.960,00 Elia Group	2.703.301,12	0,84			
191.628,00 Ferrovial	12.467.938,17	3,89			
297.242,00 Infrastrutture Wireless Italiane	2.755.550,60	0,86			
103.964,00 Vinci	14.673.768,50	4,57			
	57.423.027,77	17,90			
GBP					
207.111,00 National Grid	3.184.066,94	0,99			
466.001,00 Pennon Group	3.310.643,53	1,03			
145.261,00 Severn Trent	5.483.719,54	1,71			
138.283,00 SSE	4.058.159,67	1,27			
	16.036.589,68	5,00			
JPY					
68.800,00 East Japan Railway	1.815.335,89	0,57			
140.700,00 Kansai Electric Power Co	2.205.737,55	0,69			
287.100,00 West Japan Railway	5.731.000,00	1,79			
	9.752.073,44	3,04			
MXN					
340.022,00 Grupo Aeroportuario del Centro Norte	4.608.764,42	1,44			
315.073,00 Grupo Aeroportuario del Pacifico	8.349.684,41	2,60			
49.592,00 Grupo Aeroportuario del Sureste	1.610.556,48	0,50			
	14.569.005,31	4,54			
NZD					
406.154,00 Auckland International Airport	1.952.311,81	0,61			
	1.952.311,81	0,61			
USD					
574.778,00 AES	8.337.154,89	2,60			
18.394,00 American Tower	3.240.654,92	1,01			
54.986,00 Atmos Energy	9.272.839,04	2,89			
53.961,00 California Water Service	2.353.778,82	0,73			
105.638,00 CenterPoint Energy	4.078.683,18	1,27			
66.087,00 Cheniere Energy	12.778.582,32	3,98			
16.835,00 Chesapeake Utilities	2.110.603,95	0,66			
132.110,00 CMS Energy	9.295.259,60	2,90			
37.991,00 Consolidated Edison	3.798.340,18	1,18			
17.652,00 Constellation Energy	6.304.588,32	1,97			
34.474,00 CSX	1.256.404,93	0,39			
157.130,00 Entergy	14.651.586,85	4,57			
11.134,00 Equinix	8.550.021,28	2,67			
145.359,00 Essential Utilities	5.596.321,50	1,74			
51.006,00 NextEra Energy	4.104.452,82	1,28			
177.661,00 OGE Energy	7.623.433,51	2,38			
527.470,00 PG&E	8.500.179,05	2,65			
298.800,00 PPL	10.556.604,00	3,29			
159.746,00 Public Service Enterprise Group	12.917.061,56	4,03			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Estados Unidos	59,12	Eléctricas	23,73
Canadá	5,76	Múltiples suministros públicos	17,48
Reino Unido	5,00	Ferrocarriles	12,77
España	4,74	Servicios de aeropuertos	10,25
Francia	4,57	Construcción e ingeniería	8,46
México	4,54	Almacenamiento y transporte de petróleo y gas	7,75
Países Bajos	3,89	Compañías de agua	5,22
Japón	3,04	Gasísticas	3,55
Alemania	3,00	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de centros de datos	2,67
Suiza	1,96	Productores eléctricos independientes y operadores energéticos	2,60
Australia	1,41	Servicios de telecomunicaciones integrados	2,46
Italia	0,86	Autopistas y ferrocarriles	1,41
Bélgica	0,84	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de torres de telecomunicaciones	1,01
Nueva Zelanda	0,61		
Total	99,35	Total	99,35

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones: Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
844.625,38	CHF	1.052.184,88	USD	17.342,91	30/01/2026
5.338.262,80	EUR	6.187.420,40	USD	97.433,58	30/01/2026
40.051,05	USD	31.931,88	CHF	(384,33)	30/01/2026
227.910,65	USD	194.987,26	EUR	(1.657,98)	30/01/2026
				112.734,18	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Opportunity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
Acciones			
CAD			
343.000,00	CGI	27.102.341,38	2,10
		27.102.341,38	2,10
EUR			
60.454,00	ASML Holding	55.702.315,60	4,31
24.012,00	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	15.487.740,00	1,20
131.451,00	Schneider Electric	30.877.839,90	2,39
		102.067.895,50	7,91
GBP			
705.294,00	Halma	28.584.763,86	2,21
226.525,00	London Stock Exchange Group	23.229.657,34	1,80
		51.814.421,20	4,01
JPY			
1.046.400,00	Nomura Research Institute	34.219.848,48	2,65
		34.219.848,48	2,65
SEK			
2.770.620,00	Atlas Copco A	42.546.948,54	3,30
		42.546.948,54	3,30
TWD			
1.579.000,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing	66.252.797,09	5,13
		66.252.797,09	5,13
USD			
19.937,00	Adobe	5.963.124,99	0,46
233.351,00	Airbnb	27.080.386,53	2,10
226.282,00	Alphabet	60.335.130,36	4,67
267.026,00	Amazon.com	52.667.057,19	4,08
54.340,00	Blackrock	50.011.565,03	3,87
58.205,00	Builders FirstSource	5.152.654,93	0,40
181.355,00	Chipotle Mexican Grill	5.718.150,76	0,44
40.222,00	Costco Wholesale	29.528.291,78	2,29
101.863,00	Cummins	44.527.915,47	3,45
163.764,00	Danaher	32.155.243,17	2,49
48.982,00	Goldman Sachs Group	36.634.636,44	2,84
177.809,00	Hilton Worldwide Holdings	43.857.133,55	3,40
134.710,00	Home Depot	39.637.303,22	3,07
141.479,00	JPMorgan Chase	38.988.854,30	3,02
27.153,00	KLA	28.554.184,41	2,21
87.950,00	Linde	32.056.828,70	2,48
110.550,00	Mastercard	54.190.844,60	4,20
33.719,00	Mettler-Toledo International	40.389.666,16	3,13
480.250,00	NVIDIA	77.047.507,87	5,97
487.343,00	O'Reilly Automotive	37.907.218,98	2,94
77.918,00	Parker-Hannifin	58.719.169,16	4,55
117.218,00	Progressive	22.807.510,15	1,77
86.335,00	Roper Technologies	33.056.898,26	2,56
117.758,00	S&P Global	52.696.629,88	4,08
33.124,00	Salesforce	7.477.340,82	0,58
95.098,00	Trane Technologies	31.671.023,14	2,45
33.371,00	UnitedHealth Group	9.446.459,56	0,73
		958.278.729,41	74,23
Total acciones		1.282.282.981,60	99,33
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		1.282.282.981,60	99,33
Total inversiones en valores		1.282.282.981,60	99,33
Saldos bancarios		10.565.755,62	0,82
Otros pasivos netos		(1.895.936,31)	(0,15)
Total activos netos		1.290.952.800,91	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Opportunity Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	69,29	Semiconductores	11,10
Taiwán, provincia de China	5,13	Maquinaria industrial	7,84
Irlanda	4,94	Equipos de semiconductores	6,53
Países Bajos	4,31	Datos y mercados financieros	5,88
Reino Unido	4,01	Herramientas y servicios de ciencias de la vida	5,62
Francia	3,59	Hoteles, complejos turísticos y cruceros	5,49
Suecia	3,30	Servicios de consultoría informática y otros servicios	4,75
Japón	2,65	Servicios y medios de comunicación interactivos	4,67
Canadá	2,10	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	4,20
Total	99,33	Comercio al por menor generalista	4,08
		Gestión de activos y bancos depositarios	3,87
		Software de aplicaciones	3,60
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	3,45
		Tiendas de bricolaje	3,07
		Bancos diversificados	3,02
		Comercio al por menor de automóviles	2,94
		Productos de construcción	2,85
		Banca de inversión y corretaje	2,84
		Gases industriales	2,48
		Equipos y componentes eléctricos	2,39
		Hipermercados y supermercados	2,29
		Fabricantes de equipos electrónicos	2,21
		Seguros de bienes y accidentes	1,77
		Ropa, accesorios y artículos de lujo	1,20
		Salud administrada	0,73
		Restaurantes	0,44
		Total	99,33

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Portfolio Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
Acciones			
CHF			
36.584,00	Sika	6.386.353,60	1,19
		6.386.353,60	1,19
EUR			
20.698,00	ASM International	10.713.284,80	1,99
12.269,00	ASML Holding	11.304.656,60	2,10
405.868,00	ING Groep	9.744.890,68	1,81
111.542,00	Kerry Group	8.700.276,00	1,62
39.752,00	SAP	8.282.329,20	1,54
194.324,00	Societe Generale	13.353.945,28	2,48
		62.099.382,56	11,55
GBP			
1.710.068,00	Rotork	6.374.373,69	1,19
		6.374.373,69	1,19
HKD			
1.171.200,00	AIA Group	10.225.291,74	1,90
		10.225.291,74	1,90
JPY			
1.521.300,00	Pan Pacific International Holdings	7.703.396,88	1,43
		7.703.396,88	1,43
SEK			
709.425,00	Epiroc A	13.771.190,96	2,56
		13.771.190,96	2,56
USD			
61.899,00	AbbVie	12.083.914,67	2,25
33.602,00	Align Technology	4.500.558,76	0,84
65.062,00	Allegion	8.897.395,90	1,65
132.695,00	Amazon.com	26.172.189,80	4,87
97.414,00	Apple	22.624.706,00	4,21
2.588,00	AutoZone	7.499.983,06	1,40
60.915,00	Becton Dickinson	10.133.847,79	1,88
42.853,00	Broadcom	12.614.243,63	2,35
192.127,00	Cognex	5.956.476,27	1,11
127.088,00	Colgate-Palmolive	8.586.574,19	1,60
56.379,00	Danaher	11.070.079,23	2,06
23.320,00	Deere	9.317.487,45	1,73
153.154,00	Edwards Lifesciences	11.240.021,17	2,09
60.588,00	Estee Lauder Cos	5.407.931,21	1,01
282.391,00	Fastenal	9.764.911,21	1,82
202.472,00	Giltlab	6.513.133,49	1,21
63.596,00	IDEX	9.702.487,47	1,80
127.610,00	International Flavors & Fragrances	7.349.758,57	1,37
46.282,00	Jack Henry & Associates	7.244.430,09	1,35
28.769,00	Jones Lang LaSalle	8.307.944,95	1,55
26.042,00	Meta Platforms	14.660.558,42	2,73
72.916,00	Microsoft	30.146.303,72	5,61
81.860,00	MKS	11.274.636,22	2,10
182.980,00	Mondelez International	8.409.734,03	1,56
16.602,00	MSCI	8.213.450,11	1,53
110.549,00	NIKE	5.872.063,49	1,09
237.060,00	NVIDIA	38.032.029,60	7,07
40.802,00	NXP Semiconductors	7.639.139,44	1,42
32.617,00	Progressive	6.346.402,08	1,18
22.713,00	S&P Global	10.164.053,02	1,89
23.698,00	Spotify Technology	11.611.858,75	2,16
34.416,00	Stryker	10.361.976,42	1,93
56.664,00	Take-Two Interactive Software	12.409.015,97	2,31
19.005,00	Tesla	7.347.080,51	1,37
60.534,00	Visa	18.213.232,25	3,39
185.402,00	Wells Fargo	14.850.137,23	2,76
157.871,00	Xcel Energy	9.976.877,86	1,86
		430.516.624,03	80,08
Total acciones		537.076.613,46	99,90
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		537.076.613,46	99,90
Total inversiones en valores		537.076.613,46	99,90
SalDOS bancarios		1.751.609,14	0,33
Otros pasivos netos		(1.196.755,19)	(0,22)
Total activos netos		537.631.467,41	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Portfolio Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	74,84	Semiconductores	10,84
Países Bajos	7,33	Bancos diversificados	7,06
Irlanda	3,27	Software de sistemas	6,82
Suecia	2,56	Comercio al por menor generalista	6,30
Francia	2,48	Equipos de semiconductores	6,19
Luxemburgo	2,16	Equipos sanitarios	5,90
Hong Kong	1,90	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	4,74
Alemania	1,54	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	4,21
Japón	1,43	Datos y mercados financieros	3,42
Suiza	1,19	Alimentos envasados y carnes	3,18
Reino Unido	1,19	Maquinaria industrial	2,99
Total	99,90	Servicios y medios de comunicación interactivos	2,73
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	2,56
		Química especializada	2,55
		Entretenimiento en casa interactivo	2,31
		Biotechnología	2,25
		Cine y ocio	2,16
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	2,06
		Seguros de vida y de salud	1,90
		Eléctricas	1,86
		Sociedades comerciales y distribuidores	1,82
		Maquinaria agrícola y de granja	1,73
		Productos de construcción	1,65
		Artículos del hogar	1,60
		Servicios inmobiliarios	1,55
		Software de aplicaciones	1,54
		Comercio al por menor de automóviles	1,40
		Fabricantes de automóviles	1,37
		Seguros de bienes y accidentes	1,18
		Fabricantes de equipos electrónicos	1,11
		Calzado	1,09
		Artículos personales	1,01
		Suministros sanitarios	0,84
		Total	99,90

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Real Estate Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				357.200,00	Ventas	27.761.584,00	3,61
Acciones				225.030,00	Vornado Realty Trust	7.549.756,50	0,98
AUD				364.075,00	Welltower	68.296.829,25	8,89
641.000,00	Goodman	13.282.143,69	1,73			493.164.745,49	64,21
2.502.687,00	National Storage REIT	4.569.807,61	0,60	Total acciones		764.909.017,84	99,60
786.741,00	NEXTDC	6.593.432,82	0,86	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		764.909.017,84	99,60
6.993.000,00	Scentre	19.644.525,81	2,56	Total inversiones en valores		764.909.017,84	99,60
		44.089.909,93	5,74	Saldos bancarios		3.901.890,24	0,51
CAD				Otros pasivos netos		(794.976,00)	(0,10)
182.850,00	Canadian Apartment Properties REIT	4.900.211,76	0,64	Total activos netos		768.015.932,08	100,00
514.800,00	Chartwell Retirement Residences	7.522.105,95	0,98				
632.050,00	First Capital Real Estate Investment Trust	8.672.254,92	1,13				
		21.094.572,63	2,75				
EUR							
96.426,00	Aedifica	7.652.343,25	1,00				
283.805,00	Klepierre	11.258.010,23	1,47				
1.352.663,00	Merlin Properties Socimi	19.767.750,80	2,57				
493.291,00	Vonovia	14.232.273,09	1,85				
229.397,00	Warehouses De Pauw CVA	5.965.809,41	0,78				
		58.876.186,78	7,67				
GBP							
1.499.000,00	British Land Co	8.152.129,22	1,06				
203.900,00	Derwent London	4.775.511,72	0,62				
685.467,00	Safestore Holdings	6.794.655,99	0,88				
6.132.400,00	Tritax Big Box REIT	12.570.375,04	1,64				
1.870.848,00	UNITE Group	14.097.486,99	1,84				
		46.390.158,96	6,04				
HKD							
4.628.800,00	Swire Properties	12.475.796,53	1,62				
		12.475.796,53	1,62				
JPY							
2.130,00	Comforia Residential REIT	4.536.111,11	0,59				
14.463,00	Japan Hotel REIT Investment	7.554.747,13	0,98				
782.896,00	Mitsubishi Estate	19.102.462,43	2,49				
9.629,00	Mitsui Fudosan Logistics Park	7.507.668,58	0,98				
2.090.500,00	Mitsui Fudosan	23.768.424,33	3,09				
		62.469.413,58	8,13				
SEK							
105.308,00	Catena	5.161.719,06	0,67				
		5.161.719,06	0,67				
SGD							
6.034.400,00	CapitaLand Ascendas REIT	13.288.216,94	1,73				
8.320.080,00	Capitaland India Trust	7.898.297,94	1,03				
		21.186.514,88	2,76				
USD							
98.400,00	Agree Realty	7.125.144,00	0,93				
128.700,00	Alexandria Real Estate Equities	6.306.300,00	0,82				
626.913,00	American Homes 4 Rent	20.167.791,21	2,63				
63.735,00	American Tower	11.228.832,30	1,46				
135.800,00	AvalonBay Communities	24.720.353,00	3,22				
641.050,00	Brixmor Property Group	16.821.152,00	2,19				
121.100,00	BXP	8.274.763,00	1,08				
288.161,00	Cousins Properties	7.486.422,78	0,97				
349.700,00	CubeSmart	12.655.643,00	1,65				
202.150,00	Digital Realty Trust	31.335.271,50	4,08				
52.646,00	Equinix	40.427.916,32	5,26				
205.675,00	Equity LifeStyle Properties	12.522.522,38	1,63				
422.900,00	Essential Properties Realty Trust	12.581.275,00	1,64				
49.950,00	Essex Property Trust	13.168.818,00	1,71				
316.100,00	First Industrial Realty Trust	18.245.292,00	2,38				
172.330,00	Iron Mountain	14.337.856,00	1,87				
107.200,00	Mid-America Apartment Communities	14.976.912,00	1,95				
269.775,00	Phillips Edison	9.617.478,75	1,25				
447.496,00	Prologis	57.436.111,60	7,48				
51.110,00	Public Storage	13.308.532,90	1,73				
111.000,00	Ryman Hospitality Properties	10.558.320,00	1,37				
113.300,00	Simon Property Group	21.044.342,00	2,74				
167.240,00	Smartstop Self Storage REIT	5.209.526,00	0,68				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Real Estate Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	64,21	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	16,70
Japón	8,13	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de atención sanitaria	14,32
Reino Unido	6,04	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) comerciales	12,26
Australia	5,74	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) residenciales multifamiliares	9,95
Singapur	2,76	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de centros de datos	9,34
Canadá	2,75	Actividades inmobiliarias diversificadas	5,58
España	2,57	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de trasteros para alquiler	5,54
Alemania	1,85	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) diversificadas	5,27
Bélgica	1,77	Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	5,18
Hong Kong	1,62	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) residenciales unifamiliares	4,26
Francia	1,47	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de oficinas	3,66
Suecia	0,67	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de hoteles y <i>resorts</i>	2,36
Total	99,60	Otras sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) especializadas	1,87
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de torres de telecomunicaciones	1,46
		Centros de atención sanitaria	0,98
		Servicios e infraestructuras de Internet	0,86
		Total	99,60

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Real Estate Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
6.150,47	CHF	7.659,87	USD	128,30	30/01/2026
1.026.791,60	SGD	792.826,60	USD	7.777,25	30/01/2026
227,49	USD	181,39	CHF	(2,21)	30/01/2026
44.938,61	USD	58.008,47	SGD	(291,88)	30/01/2026
				7.611,46	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Small Cap Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Acciones							
AUD							
1.393.780,00	Omni Bridgeway	1.361.055,44	0,61	35.272,00	Knife River	2.528.649,68	1,13
		1.361.055,44	0,61	88.878,00	Kyndryl Holdings	2.357.933,34	1,05
CAD				121.057,00	Legacy Housing	2.396.928,60	1,07
133.552,00	AENTRA	3.315.760,34	1,48	212.405,00	Mechanics Bancorp	3.109.609,20	1,39
263.677,00	NFI Group	3.001.733,86	1,34	23.174,00	Modine Manufacturing	3.130.575,66	1,40
101.699,00	Richelieu Hardware	2.937.830,84	1,31	109.209,00	Mueller Water Products	2.643.949,89	1,18
		9.255.325,04	4,13	29.518,00	Northeast Bank	3.119.757,42	1,39
CHF				24.154,00	Ollie's Bargain Outlet Holdings	2.662.978,50	1,19
20.312,00	Siegfried Holding	1.912.622,53	0,85	59.904,00	Rush Enterprises	3.286.932,48	1,47
		1.912.622,53	0,85	24.851,00	SharkNinja	2.807.168,96	1,25
EUR				39.937,00	Stride	2.600.697,44	1,16
249.434,00	BFF Bank	2.785.965,76	1,24	26.605,00	TD SYNEX	4.050.079,15	1,81
130.536,00	Coface	2.409.497,45	1,08	112.492,00	Thermon Group Holdings	4.210.575,56	1,88
352.213,00	GVS	1.608.766,17	0,72	10.735,00	UFP Technologies	2.501.040,30	1,12
19.050,00	Krones	3.041.524,14	1,36	61.737,00	Vericel	2.254.635,24	1,01
32.576,00	Vidrala	3.450.794,25	1,54	114.567,00	Verra Mobility	2.586.922,86	1,15
		13.296.547,77	5,94	17.450,00	VSE	3.035.078,50	1,36
GBP				1.466,00	White Mountains Insurance Group	3.050.746,00	1,36
101.646,00	Avon Technologies	2.483.308,55	1,11	191.167,00	Whitestone REIT	2.647.662,95	1,18
14.047,00	Games Workshop Group	3.564.245,32	1,59			117.152.277,14	52,30
213.510,00	Howden Joinery Group	2.393.897,61	1,07	Total acciones		222.690.992,29	99,42
549.133,00	Marshalls	1.335.667,62	0,60	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		222.690.992,29	99,42
264.474,00	Rightmove	1.850.781,85	0,83				
235.009,00	Safestore Holdings	2.329.514,49	1,04	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
215.622,00	Vistry Group	1.862.623,74	0,83	Acciones			
		15.820.039,18	7,06	NGN			
HKD				8.846.095,00	Standard Alliance Insurance	0,01	0,00
1.114.864,00	Samsonite Group	2.850.160,73	1,27			0,01	0,00
		2.850.160,73	1,27	Total acciones		0,01	0,00
JPY				Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		0,01	0,00
132.128,00	Ai Holdings	2.386.066,31	1,07				
397.932,00	Argo Graphics	4.119.079,00	1,84	Total inversiones en valores			
571.200,00	Broadleaf	2.695.509,58	1,20			222.690.992,30	99,42
104.450,00	Digital Hearts Holdings	606.290,23	0,27	Saludos bancarios			
317.812,00	Digital Information Technologies	2.654.521,69	1,19			2.191.723,32	0,98
155.650,00	DMG Mori	2.620.008,94	1,17	Otros pasivos netos			
164.450,00	Gift Holdings	3.528.429,12	1,58			(893.656,58)	(0,40)
12.900,00	Hikari Tsushin	3.603.927,20	1,61	Total activos netos			
134.050,00	Integral	2.841.928,48	1,27			223.989.059,04	100,00
222.400,00	Japan Elevator Service Holdings	2.468.980,84	1,10				
138.169,00	Kusuri no Aoki Holdings	4.127.423,90	1,84				
224.850,00	MISUMI Group	3.513.460,73	1,57				
1.737.010,00	Nippon Parking Development	2.883.924,65	1,29				
103.200,00	Nitterra	4.541.195,40	2,03				
94.000,00	Sanki Engineering	3.445.466,16	1,54				
219.400,00	Takuma	3.470.330,78	1,55				
		49.506.543,01	22,10				
MXN							
2.123.048,00	Becle	2.423.740,75	1,08				
		2.423.740,75	1,08				
NOK							
752.002,00	Kitron	5.429.185,97	2,42				
		5.429.185,97	2,42				
SEK							
39.298,00	Mips	1.510.031,77	0,67				
122.937,00	Paradox Interactive	2.173.462,96	0,97				
		3.683.494,73	1,64				
USD							
70.653,00	Acadian Asset Management	3.365.202,39	1,50				
25.471,00	Adtalem Global Education	2.638.286,18	1,18				
31.230,00	Albany International	1.606.158,90	0,72				
82.399,00	Atmus Filtration Technologies	4.306.171,74	1,92				
88.170,00	Barrett Business Services	3.209.388,00	1,43				
27.972,00	Bel Fuse	4.813.142,04	2,15				
41.370,00	Brady	3.282.295,80	1,47				
36.027,00	CBIZ	1.835.575,65	0,82				
17.801,00	Charles River Laboratories International	3.600.608,27	1,61				
33.874,00	Coastal Financial Corp/WA	3.919.221,80	1,75				
33.957,00	Esquire Financial Holdings	3.466.330,56	1,55				
81.148,00	First Mid Bancshares	3.196.419,72	1,43				
268.317,00	Garrett Motion	4.684.814,82	2,09				
19.145,00	Generac Holdings	2.636.840,85	1,18				
16.005,00	Grand Canyon Education	2.671.874,70	1,19				
59.039,00	Green Brick Partners	3.719.457,00	1,66				
25.560,00	Hawkins	3.662.236,80	1,64				
20.849,00	Hovnanian Enterprises	2.053.834,99	0,92				
81.834,00	Ituran Location and Control	3.502.495,20	1,56				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Small Cap Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	48,12	Maquinaria industrial	7,54
Japón	22,10	Bancos regionales	7,51
Reino Unido	7,06	Sociedades comerciales y distribuidores	5,33
Canadá	4,13	Construcción de viviendas	4,48
Noruega	2,42	Servicios de consultoría informática y otros servicios	4,35
Italia	1,96	Componentes y equipos automovilísticos	4,12
Suecia	1,64	Servicios de educación	3,53
Israel	1,56	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	3,26
España	1,54	Equipos y componentes eléctricos	3,06
Bermudas	1,36	Gestión de activos y bancos depositarios	2,77
Alemania	1,36	Aeroespacial y defensa	2,46
Luxemburgo	1,27	Herramientas y servicios de ciencias de la vida	2,46
Islas Caimán	1,25	Seguros de bienes y accidentes	2,44
Francia	1,08	Servicios de fabricación de electrónica	2,42
México	1,08	Productos de ocio	2,27
Suiza	0,85	Componentes electrónicos	2,15
Australia	0,61	Finanzas especializadas	1,85
Total	99,42	Hipermercados y supermercados	1,84
		Distribuidores de tecnología	1,81
		Materiales de construcción	1,73
		Productos químicos de base	1,64
		Conglomerados industriales	1,61
		Restaurantes	1,58
		Equipos de comunicaciones	1,56
		Construcción e ingeniería	1,54
		Recipientes de metal y vidrio	1,54
		Impresión comercial	1,47
		Recursos humanos y servicios de empleo	1,43
		Productos de construcción	1,40
		Servicios medioambientales y de tratamiento	1,29
		Ropa, accesorios y artículos de lujo	1,27
		Aparatos domésticos	1,25
		Software de aplicaciones	1,20
		Comercio al por menor generalista	1,19
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) comerciales	1,18
		Procesamiento de datos y servicios subcontratados	1,15
		Suministros sanitarios	1,12
		Servicios de apoyo diversificados	1,10
		Destilerías y vinateros	1,08
		Fabricantes de equipos electrónicos	1,07
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de trasteros para alquiler	1,04
		Biotechnología	1,01
		Entretenimiento en casa interactivo	0,97
		Servicios y medios de comunicación interactivos	0,83
		Servicios de consultoría y análisis	0,82
		Equipos sanitarios	0,72
		Total	99,42

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Small Cap Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
1.514.432,62	EUR	1.755.782,70	USD	27.193,46	30/01/2026
76.959,28	USD	65.966,85	EUR	(706,48)	30/01/2026
				26.486,98	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Citibank Europe PLC					
60.803,72	USD	51.742,00	EUR	(46,98)	06/01/2026
				(46,98)	
				26.440,00	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Acciones							
EUR							
1.373,00	Argenx	1.157.084,44	3,39	1.029,00	Trane Technologies	402.904,95	1,18
1.681,00	ASM International	1.022.959,64	3,00	2.996,00	Westinghouse Air Brake Technologies	647.495,52	1,90
350,00	ASML Holding	379.151,49	1,11	4.941,00	Workiva	425.420,10	1,25
14.819,00	ASR Nederland	1.056.163,97	3,09			22.675.464,68	66,42
20.989,00	Deutsche Telekom	682.559,38	2,00	Total acciones		33.977.338,72	99,52
5.429,00	Euronext	817.008,04	2,39	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		33.977.338,72	99,52
62.905,00	Grifols	578.346,93	1,69	Total inversiones en valores		33.977.338,72	99,52
		5.693.273,89	16,68	Saldos bancarios		355.132,34	1,04
HKD				Otros pasivos netos		(190.786,38)	(0,56)
67.000,00	Ping An Insurance Group Co of China	560.768,49	1,64	Total activos netos		34.141.684,68	100,00
9.500,00	Tencent Holdings	731.046,18	2,14				
		1.291.814,67	3,78				
INR							
43.351,00	Bharti Airtel	1.015.581,61	2,97				
		1.015.581,61	2,97				
JPY							
1.000,00	Lasertec	189.303,96	0,55				
		189.303,96	0,55				
KRW							
8.941,00	Samsung Electronics	744.178,20	2,18				
		744.178,20	2,18				
TWD							
15.000,00	Accton Technology	565.713,47	1,66				
2.000,00	Alchip Technologies	223.421,01	0,65				
32.000,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.578.587,23	4,62				
		2.367.721,71	6,93				
USD							
4.223,00	AbbVie	969.262,96	2,84				
5.045,00	Advanced Micro Devices	1.087.752,45	3,19				
1.299,00	Amgen	426.773,46	1,25				
5.505,00	Arista Networks	726.935,25	2,13				
3.735,00	Arthur J Gallagher	975.189,83	2,86				
3.574,00	Broadcom	1.236.889,92	3,62				
11.850,00	Champion Homes	1.007.961,00	2,95				
3.441,00	DR Horton	499.323,51	1,46				
1.240,00	Eli Lilly	1.341.010,40	3,93				
23.488,00	Equitable Holdings	1.128.598,40	3,31				
3.289,00	Lam Research	568.799,66	1,67				
44.483,00	Laureate Education	1.503.080,57	4,40				
1.764,00	Mastercard	1.016.628,48	2,98				
1.185,00	Medpace Holdings	671.421,00	1,97				
488,00	MercadoLibre	982.104,88	2,88				
4.220,00	Oracle	827.373,20	2,42				
3.137,00	Palo Alto Networks	581.599,80	1,70				
1.507,00	Progressive	344.741,32	1,01				
7.217,00	Rambus	673.129,59	1,97				
3.267,00	Regal Rexnord	461.235,06	1,35				
1.563,00	Republic Services	335.091,57	0,98				
19.348,00	Rocket Cos	381.155,60	1,12				
886,00	ServiceNow	135.992,14	0,40				
15.694,00	SoFi Technologies	415.420,18	1,22				
12.473,00	Sprouts Farmers Market	1.008.379,69	2,95				
2.028,00	Stryker	717.871,44	2,10				
333,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	101.907,99	0,30				
5.369,00	Tenet Healthcare	1.074.014,76	3,15				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	64,94	Semiconductores	14,36
Países Bajos	12,98	Biotecnología	9,17
Taiwán, provincia de China	6,58	Equipos de semiconductores	6,33
La India	2,97	Software de sistemas	4,53
Islas Caimán	2,80	Construcción de viviendas	4,41
República de Corea	2,18	Servicios de educación	4,40
Alemania	2,00	Farmacéuticas	3,93
España	1,69	Equipos de comunicaciones	3,79
China	1,64	Otros servicios financieros diversificados	3,31
Irlanda	1,18	Centros de atención sanitaria	3,15
Japón	0,55	Seguros multiramo	3,09
Total	99,52	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	2,98
		Servicios de telecomunicaciones móviles	2,97
		Alimentación al por menor	2,95
		Comercio al por menor generalista	2,88
		Corredores de seguros	2,86
		Datos y mercados financieros	2,39
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	2,18
		Servicios y medios de comunicación interactivos	2,14
		Equipos sanitarios	2,10
		Servicios de telecomunicaciones integrados	2,00
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	1,97
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,90
		Seguros de vida y de salud	1,64
		Equipos y componentes eléctricos	1,35
		Software de aplicaciones	1,25
		Crédito al consumo	1,22
		Productos de construcción	1,18
		Financiación hipotecaria comercial y residencial	1,12
		Seguros de bienes y accidentes	1,01
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,98
		Total	99,52

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Acciones							
CAD							
163.700,00	CCL Industries	8.814.039,30	0,75	32.823,00	Kimberly-Clark	2.831.566,54	0,24
126.900,00	Open Text	3.539.663,50	0,30	54.555,00	Kroger	2.909.182,38	0,25
102.700,00	Quebecor	3.309.235,78	0,28	126.019,00	Labcorp Holdings	27.188.891,33	2,32
396.600,00	Rogers Communications	12.791.701,98	1,09	578.931,00	LKQ	15.102.333,73	1,29
	28.454.640,56		2,42	5.970,00	McKesson	4.199.717,53	0,36
DKK				28.692,00	Medtronic	2.357.810,31	0,20
82.652,00	Carlsberg B	9.242.562,71	0,79	133.596,00	Merck	12.007.390,76	1,02
260.929,00	Novo Nordisk B	11.362.874,45	0,97	24.322,00	Meta Platforms	13.692.270,26	1,17
	20.605.437,16		1,75	56.032,00	Microsoft	23.165.802,98	1,97
EUR				49.406,00	NextEra Energy	3.381.560,62	0,29
126.252,00	Bureau Veritas	3.431.529,36	0,29	319.119,00	PayPal Holdings	15.892.164,20	1,35
156.186,00	Capgemini	22.217.458,50	1,89	142.749,00	PepsiCo	17.462.074,66	1,49
1.268.721,00	Deutsche Telekom	35.092.822,86	2,99	483.739,00	Pfizer	10.284.133,97	0,88
3.196.519,00	EDP	12.514.371,89	1,07	178.927,00	Portland General Electric	7.353.706,42	0,63
57.272,00	Eiffage	7.010.092,80	0,60	101.321,00	Prestige Consumer Healthcare	5.337.945,68	0,45
389.903,00	Fresenius	19.097.448,94	1,63	38.158,00	Primerica	8.471.874,41	0,72
239.331,00	Heineken	16.690.943,94	1,42	37.780,00	QUALCOMM	5.547.943,35	0,47
90.111,00	Henkel	6.269.923,38	0,53	71.061,00	Reinsurance Group of America	12.370.549,35	1,05
396.844,00	Iberdrola	7.327.724,46	0,62	159.953,00	Service Corp International/US	10.654.009,89	0,91
117.359,00	Kerry Group	9.154.002,00	0,78	363.271,00	Sonoco Products	13.541.168,31	1,15
37.952,00	Magnum Ice Cream Co NV/The	516.754,43	0,04	212.360,00	Sysco	13.382.455,05	1,14
391.035,00	Sanofi	32.346.415,20	2,75	60.993,00	TD SYNnex	7.897.392,52	0,67
106.131,00	Teleperformance	6.563.141,04	0,56	5.812,00	Thermo Fisher Scientific	2.889.933,83	0,25
375.321,00	Terna - Rete Elettrica Nazionale	3.398.156,33	0,29	22.826,00	Travelers Cos	5.651.361,92	0,48
169.216,00	Unilever	9.425.331,20	0,80	190.115,00	Unum	12.627.439,27	1,08
316.941,00	Vinci	38.048.767,05	3,24	648.836,00	Verizon Communications	22.527.418,15	1,92
	229.104.883,38		19,51	122.098,00	Ziff Davis	3.696.068,57	0,31
GBP				128.354,00	Zoetis	13.836.510,98	1,18
292.383,00	Diageo	5.370.660,18	0,46		Total acciones	1.166.176.828,30	99,32
61.615,00	Intertek Group	3.265.116,43	0,28	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
481.216,00	National Grid	6.292.490,46	0,54		1.166.176.828,30		99,32
376.796,00	Reckitt Benckiser Group	25.906.507,31	2,21	Total inversiones en valores			
325.906,00	Smith & Nephew	4.623.756,53	0,39		1.166.176.828,30		99,32
973.292,00	SSE	24.294.444,59	2,07	Saldos bancarios			
322.822,00	United Utilities Group	4.415.440,55	0,38		12.656.461,65		1,08
	74.168.416,05		6,32	Otros pasivos netos			
HKD					(4.638.523,01)		(0,40)
1.366.300,00	Link REIT	5.186.492,42	0,44	Total activos netos			
	5.186.492,42		0,44		1.174.194.766,94		100,00
JPY							
1.719.500,00	Asahi Group Holdings	15.311.767,47	1,30				
1.085.300,00	FUJIFILM Holdings	19.711.868,62	1,68				
795.156,00	KDDI	11.697.495,97	1,00				
786.300,00	Kirin Holdings	10.027.625,18	0,85				
310.500,00	Nissan Chemical	9.044.428,41	0,77				
362.900,00	Nissin Foods Holdings	5.738.725,96	0,49				
22.938.600,00	NTT	19.647.637,00	1,67				
	91.179.548,61		7,77				
SGD							
2.599.400,00	CapitaLand Ascendas REIT	4.868.657,34	0,41				
	4.868.657,34		0,41				
USD							
215.034,00	ABM Industries	7.833.551,26	0,67				
354.951,00	Akamai Technologies	26.504.336,39	2,26				
49.045,00	Alphabet	13.077.206,63	1,11				
288.753,00	Amdocs	19.824.906,15	1,69				
17.545,00	Amgen	4.902.810,50	0,42				
66.197,00	Assurant	13.616.639,01	1,16				
552.931,00	AT&T	11.705.751,97	1,00				
380.111,00	Baxter International	6.252.740,27	0,53				
167.247,00	Becton Dickinson	27.823.288,87	2,37				
134.213,00	Cigna Group/The	31.586.915,96	2,69				
308.565,00	Cisco Systems	20.259.994,20	1,73				
406.015,00	Coca-Cola	24.197.900,02	2,06				
609.415,00	Comcast	15.480.291,72	1,32				
237.522,00	Crown Holdings	20.899.592,50	1,78				
406.363,00	CVS Health	27.550.561,14	2,35				
216.248,00	eBay	16.095.825,87	1,37				
41.603,00	Elevance Health	12.412.251,69	1,06				
562.792,00	Essential Utilities	18.429.439,48	1,57				
144.251,00	Eversource Energy	8.283.052,66	0,71				
88.156,00	Fiserv	5.075.512,15	0,43				
341.653,00	Genpact	13.707.384,55	1,17				
237.802,00	Global Payments	15.934.372,34	1,36				
119.993,00	Globe Life	14.421.205,15	1,23				
152.882,00	Ingredion	14.494.987,28	1,23				
147.545,00	Johnson & Johnson	25.977.558,05	2,21				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	57,63	Farmacéuticas	9,47
Francia	9,34	Servicios de atención sanitaria	8,98
Japón	7,77	Servicios de telecomunicaciones integrados	7,86
Reino Unido	7,12	Eléctricas	5,67
Alemania	5,15	Cerveceras	4,37
Canadá	2,42	Construcción e ingeniería	3,84
Dinamarca	1,75	Servicios de consultoría informática y otros servicios	3,58
Guernsey	1,69	Bebidas no alcohólicas	3,55
Países Bajos	1,47	Equipos sanitarios	3,50
Bermudas	1,17	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	3,14
Portugal	1,07	Seguros de vida y de salud	3,03
Irlanda	0,98	Artículos del hogar	2,98
España	0,62	Servicios y medios de comunicación interactivos	2,59
Hong Kong	0,44	Recipientes de metal y vidrio	2,53
Singapur	0,41	Servicios e infraestructuras de Internet	2,26
Italia	0,29	Servicios de telecomunicaciones móviles	2,09
Total	99,32	Software de sistemas	1,97
		Compañías de agua	1,95
		Equipos de comunicaciones	1,73
		Procesamiento de datos y servicios subcontratados	1,73
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	1,68
		Seguros de bienes y accidentes	1,64
		Comercio al por menor generalista	1,37
		Comunicaciones por cable y satélite	1,32
		Alimentos envasados y carnes	1,31
		Distribuidores	1,29
		Productos agrícolas	1,23
		Envases de papel	1,15
		Distribuidores de alimentos	1,14
		Salud administrada	1,06
		Reaseguros	1,05
		Servicios especializados al consumidor	0,91
		Artículos personales	0,80
		Química diversificada	0,77
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,67
		Distribuidores de tecnología	0,67
		Servicios de consultoría y análisis	0,57
		Múltiples suministros públicos	0,54
		Semiconductores	0,47
		Destilerías y vinateros	0,46
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) comerciales	0,44
		Biotecnología	0,42
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	0,41
		Distribuidores del sector sanitario	0,36
		Software de aplicaciones	0,30
		Alimentación al por menor	0,25
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,25
		Total	99,32

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
459.250,11	EUR	537.951,23	USD	2.340,14	30/01/2026
11.982.565,33	USD	10.337.260,93	EUR	(159.668,13)	30/01/2026
				(157.327,99)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
Acciones					
CAD					
70.700,00 CCL Industries	3.806.674,27	0,75	102.647,00 Global Payments	6.878.056,19	1,35
55.800,00 Open Text	1.556.447,78	0,30	51.904,00 Globe Life	6.238.015,82	1,22
42.400,00 Quebecor	1.366.227,82	0,27	65.991,00 Ingredion	6.256.712,40	1,23
171.200,00 Rogers Communications	5.521.783,61	1,08	63.687,00 Johnson & Johnson	11.213.072,21	2,20
	12.251.133,48	2,40	13.750,00 Kimberly-Clark	1.186.181,64	0,23
DKK			22.852,00 Kroger	1.218.598,40	0,24
35.676,00 Carlsberg B	3.989.469,91	0,78	54.395,00 Labcorp Holdings	11.735.847,32	2,30
112.630,00 Novo Nordisk B	4.904.784,63	0,96	249.237,00 LKQ	6.501.742,61	1,27
	8.894.254,54	1,74	2.636,00 McKesson	1.854.347,64	0,36
EUR			12.266,00 Medtronic	1.007.977,88	0,20
54.671,00 Bureau Veritas	1.485.957,78	0,29	57.950,00 Merck	5.208.451,56	1,02
67.233,00 Cappgemini	9.563.894,25	1,87	10.498,00 Meta Platforms	5.909.935,58	1,16
547.641,00 Deutsche Telekom	15.147.750,06	2,97	24.186,00 Microsoft	9.999.430,88	1,96
1.379.770,00 EDP	5.401.799,55	1,06	21.121,00 NextEra Energy	1.445.612,72	0,28
24.673,00 Eiffage	3.019.975,20	0,59	137.747,00 PayPal Holdings	6.859.817,00	1,34
168.301,00 Fresenius	8.243.382,98	1,61	61.617,00 PepsiCo	7.537.430,42	1,48
102.955,00 Heineken	7.180.081,70	1,41	208.805,00 Pfizer	4.439.126,46	0,87
39.122,00 Henkel	2.722.108,76	0,53	77.233,00 Portland General Electric	3.174.192,87	0,62
171.297,00 Iberdrola	3.162.999,11	0,62	39.055,00 Prestige Consumer Healthcare	2.057.554,39	0,40
50.657,00 Kerry Group	3.951.246,00	0,77	16.461,00 Primerica	3.654.686,43	0,72
16.434,00 Magnum Ice Cream Co NV/The	223.765,34	0,04	16.308,00 QUALCOMM	2.394.808,37	0,47
168.789,00 Sanofi	13.962.226,08	2,74	30.564,00 Reinsurance Group of America	5.320.688,85	1,04
45.811,00 Teleperformance	2.832.952,24	0,55	69.043,00 Service Corp International/US	4.598.755,92	0,90
162.527,00 Terna - Rete Elettrica Nazionale	1.471.519,46	0,29	156.805,00 Sonoco Products	5.845.010,74	1,14
73.040,00 Unilever	4.068.328,00	0,80	91.284,00 Sysco	5.752.514,72	1,13
136.807,00 Vinci	16.423.680,35	3,22	26.327,00 TD SYNEX	3.408.828,11	0,67
	98.861.666,86	19,37	2.483,00 Thermo Fisher Scientific	1.234.636,22	0,24
GBP			9.975,00 Travelers Cos	2.469.654,57	0,48
126.295,00 Diageo	2.319.859,66	0,45	82.063,00 Unum	5.450.624,88	1,07
26.681,00 Intertek Group	1.413.885,77	0,28	280.068,00 Verizon Communications	9.723.888,54	1,90
208.909,00 National Grid	2.731.741,86	0,54	53.700,00 Ziff Davis	1.625.570,30	0,32
162.676,00 Reckitt Benckiser Group	11.184.744,49	2,19	55.218,00 Zoetis	5.952.478,80	1,17
141.115,00 Smith & Nephew	2.002.053,98	0,39		307.418.317,20	60,22
420.119,00 SSE	10.486.634,81	2,05	Total acciones	503.213.055,07	98,58
139.992,00 United Utilities Group	1.914.759,07	0,38	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	503.213.055,07	98,58
	32.053.679,64	6,28	Total inversiones en valores	503.213.055,07	98,58
HKD			Saldos bancarios	6.003.964,23	1,18
589.740,00 Link REIT	2.238.660,64	0,44	Otros activos netos	1.266.467,93	0,25
	2.238.660,64	0,44	Total activos netos	510.483.487,23	100,00
JPY					
742.200,00 Asahi Group Holdings	6.609.126,97	1,29			
468.900,00 FUJIFILM Holdings	8.516.442,64	1,67			
344.600,00 KDDI	5.069.391,56	0,99			
339.400,00 Kirin Holdings	4.328.342,86	0,85			
134.300,00 Nissan Chemical	3.911.970,16	0,77			
156.600,00 Nissin Foods Holdings	2.476.397,04	0,49			
9.901.400,00 NTT	8.480.862,52	1,66			
	39.392.533,75	7,72			
SGD					
1.122.700,00 CapitaLand Ascendas REIT	2.102.808,96	0,41			
	2.102.808,96	0,41			
USD					
92.819,00 ABM Industries	3.381.336,88	0,66			
153.214,00 Akamai Technologies	11.440.552,06	2,24			
21.290,00 Alphabet	5.676.699,54	1,11			
124.412,00 Amdocs	8.541.750,99	1,67			
7.692,00 Amgen	2.149.468,13	0,42			
28.664,00 Assurant	5.896.148,47	1,16			
239.053,00 AT&T	5.060.839,64	0,99			
164.074,00 Baxter International	2.698.980,32	0,53			
72.192,00 Becton Dickinson	12.009.894,77	2,35			
57.933,00 Cigna Group/The	13.634.482,52	2,67			
133.727,00 Cisco Systems	8.780.348,53	1,72			
175.255,00 Coca-Cola	10.444.941,61	2,05			
263.052,00 Comcast	6.682.017,50	1,31			
102.516,00 Crown Holdings	9.020.396,53	1,77			
175.405,00 CVS Health	11.892.091,99	2,33			
93.343,00 eBay	6.947.729,80	1,36			
17.959,00 Elevance Health	5.358.066,20	1,05			
242.928,00 Essential Utilities	7.955.029,34	1,56			
62.265,00 Eversource Energy	3.575.325,47	0,70			
38.233,00 Fiserv	2.201.234,81	0,43			
147.473,00 Genpact	5.916.731,66	1,16			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	57,19	Farmacéuticas	9,35
Francia	9,26	Servicios de atención sanitaria	8,91
Japón	7,72	Servicios de telecomunicaciones integrados	7,79
Reino Unido	7,08	Eléctricas	5,63
Alemania	5,12	Cerveceras	4,33
Canadá	2,40	Construcción e ingeniería	3,81
Dinamarca	1,74	Servicios de consultoría informática y otros servicios	3,55
Guernsey	1,67	Bebidas no alcohólicas	3,52
Países Bajos	1,45	Equipos sanitarios	3,47
Bermudas	1,16	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	3,12
Portugal	1,06	Seguros de vida y de salud	3,01
Irlanda	0,97	Artículos del hogar	2,96
España	0,62	Servicios y medios de comunicación interactivos	2,59
Hong Kong	0,44	Recipientes de metal y vidrio	2,51
Singapur	0,41	Servicios e infraestructuras de Internet	2,24
Italia	0,29	Servicios de telecomunicaciones móviles	2,07
Total	98,58	Software de sistemas	1,96
		Compañías de agua	1,93
		Equipos de comunicaciones	1,72
		Procesamiento de datos y servicios subcontratados	1,71
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	1,67
		Seguros de bienes y accidentes	1,64
		Comercio al por menor generalista	1,36
		Comunicaciones por cable y satélite	1,31
		Alimentos envasados y carnes	1,30
		Distribuidores	1,27
		Productos agrícolas	1,23
		Envases de papel	1,14
		Distribuidores de alimentos	1,13
		Salud administrada	1,05
		Reaseguros	1,04
		Servicios especializados al consumidor	0,90
		Artículos personales	0,80
		Química diversificada	0,77
		Distribuidores de tecnología	0,67
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,66
		Servicios de consultoría y análisis	0,57
		Múltiples suministros públicos	0,54
		Semiconductores	0,47
		Destilerías y vinateros	0,45
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) comerciales	0,44
		Biotechnología	0,42
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	0,41
		Distribuidores del sector sanitario	0,36
		Software de aplicaciones	0,30
		Alimentación al por menor	0,24
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,24
		Total	98,58

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
51.694,51	EUR	611.342,31	NOK	120,04	30/01/2026
348,88	EUR	1.483,60	PLN	(214)	30/01/2026
3.102.367,18	EUR	33.986.529,24	SEK	(41183,08)	30/01/2026
39.077.120,89	NOK	3.287.579,89	EUR	9.042,83	30/01/2026
93.605,95	PLN	22.080,75	EUR	66,62	30/01/2026
1.149.808.108,44	SEK	104.116.717,36	EUR	2.232.264,87	30/01/2026
				2.200.309,14	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
580.241,00	CAD	359.289,54	EUR	1.078,53	22/01/2026
2.073.328,59	EUR	3.137.394,00	SGD	(4.165,36)	22/01/2026
11.949.626,00	USD	10.288.458,67	EUR	(135.083,17)	22/01/2026
				(138.170,00)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
31.339.611,46	EUR	27.378.739,00	GBP	9.616,48	22/01/2026
2.613.533,91	EUR	23.762.185,00	HKD	17.626,70	22/01/2026
				27.243,18	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
6.756.004,00	DKK	905.397,44	EUR	(595,29)	22/01/2026
330.140,63	EUR	537.049,00	CAD	(3.399,46)	22/01/2026
1.310.541,43	EUR	9.783.282,00	DKK	309,80	22/01/2026
802.380,00	GBP	913.118,02	EUR	5.053,74	22/01/2026
				1.368,79	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
1.061.429,00	CAD	651.816,42	EUR	7.394,73	22/01/2026
481.723,46	EUR	784.451,00	CAD	(5.467,72)	22/01/2026
59.082,61	EUR	88.873,00	SGD	232,99	22/01/2026
				2.160,00	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
730.557,00	CAD	448.238,15	EUR	5.481,14	22/01/2026
237.414.223,00	JPY	1.316.249,05	EUR	(25.496,81)	22/01/2026
				(20.015,67)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
324.490,75	EUR	526.571,00	CAD	(2.542,82)	22/01/2026
746.137,00	GBP	852.351,21	EUR	1.465,01	22/01/2026
2.637.776,00	HKD	292.569,15	EUR	(4.401,55)	22/01/2026
37.899,65	EUR	413.083,00	SEK	(308,00)	28/01/2026
413.083,00	SEK	37.829,94	EUR	377,61	28/01/2026
				(5.409,75)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
1.887.820,00	DKK	252.936,17	EUR	(108,74)	22/01/2026
80.079,79	EUR	722.184,00	HKD	1.183,79	22/01/2026
306.988.347,62	EUR	359.650.940,00	USD	1.402.830,22	22/01/2026
				1.403.905,27	
Contraparte: JP Morgan SE					
42.022.526,73	EUR	7.378.426.434,00	JPY	1.906.818,34	22/01/2026
				1.906.818,34	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
3.871.763,00	DKK	518.593,85	EUR	(65,86)	22/01/2026
12.057.850,19	EUR	19.717.356,00	CAD	(187.751,12)	22/01/2026
9.010.878,04	EUR	67.237.559,00	DKK	6.044,87	22/01/2026
2.237.916,73	EUR	1.983.761,00	GBP	(32.097,93)	22/01/2026
65.854,47	EUR	594.000,00	HKD	962,13	22/01/2026
1.407.897,35	EUR	254.232.979,00	JPY	25.708,33	22/01/2026
57.877,82	EUR	87.571,00	SGD	(109,24)	22/01/2026
181.920.366,00	JPY	1.033.926,06	EUR	(44.847,28)	22/01/2026
181.735,00	SGD	120.897,19	EUR	(556,43)	22/01/2026
				(232.712,53)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: UBS Europe SE					
284.566,90	EUR	2.124.877,00	DKK	(8,37)	22/01/2026
1.457.750,37	EUR	1.277.587,00	GBP	(4.210,33)	22/01/2026
1.676.576,00	GBP	1.895.835,01	EUR	22.673,70	22/01/2026
1.700.627,00	HKD	189.025,60	EUR	(3.237,70)	22/01/2026
				15.217,30	
				2.960.404,93	
				5.160.714,07	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Acciones							
CAD							
25.000,00	CCL Industries	1.346.065,87	1,00	7.154,00	Labcorp Holdings	1.543.492,08	1,15
19.400,00	Open Text	541.130,59	0,40	88.669,00	LKQ	2.313.071,56	1,72
15.200,00	Quebecor	489.779,78	0,36	158,00	McKesson	111.148,30	0,08
60.400,00	Rogers Communications	1.948.105,90	1,45	3.930,00	Medtronic	322.953,94	0,24
		4.325.082,14	3,21	15,00	Meta Platforms	8.444,37	0,01
DKK				8.206,00	Microsoft	3.392.678,81	2,52
4.194,00	Carlsberg B	468.994,19	0,35	39.289,00	PayPal Holdings	1.956.596,88	1,45
31.940,00	Novo Nordisk B	1.390.915,57	1,03	21.430,00	PepsiCo	2.621.470,27	1,95
		1.859.909,76	1,38	75.515,00	Pfizer	1.605.424,37	1,19
EUR				27.370,00	Portland General Electric	1.124.877,43	0,83
18.693,00	Bureau Veritas	508.075,74	0,38	14.018,00	Prestige Consumer Healthcare	738.517,41	0,55
23.465,00	Capgemini	3.337.896,25	2,48	5.764,00	Primerica	1.279.728,60	0,95
195.907,00	Deutsche Telekom	5.418.787,62	4,02	5.322,00	QUALCOMM	781.528,71	0,58
496.405,00	EDP	1.943.425,58	1,44	10.690,00	Reinsurance Group of America	1.860.952,88	1,38
8.794,00	Eiffage	1.076.385,60	0,80	24.108,00	Service Corp International/US	1.605.764,63	1,19
58.455,00	Fresenius	2.863.125,90	2,12	55.908,00	Sonoco Products	2.084.007,91	1,55
35.906,00	Heineken	2.504.084,44	1,86	13.812,00	Sysco	870.401,53	0,65
13.734,00	Henkel	955.611,72	0,71	8.842,00	TD SYNNEX	1.144.864,90	0,85
61.883,00	Iberdrola	1.142.669,60	0,85	835,00	Thermo Fisher Scientific	415.191,80	0,31
5.788,00	Magnum Ice Cream Co NV/The	78.809,41	0,06	3.427,00	Travelers Cos	848.471,80	0,63
58.191,00	Sanofi	4.813.559,52	3,57	28.761,00	Unum	1.910.305,77	1,42
15.846,00	Teleperformance	979.916,64	0,73	19.657,00	Verizon Communications	682.485,96	0,51
55.620,00	Terna - Rete Elettrica Nazionale	503.583,48	0,37	18.445,00	Ziff Davis	558.354,64	0,41
25.726,00	Unilever	1.432.938,20	1,06	19.769,00	Zoetis	2.131.090,47	1,58
8.367,00	Vinci	1.004.458,35	0,75			71.225.205,36	52,86
		28.563.328,05	21,20	Total acciones		131.875.314,23	97,86
GBP				Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
44.917,00	Diageo	825.061,46	0,61			131.875.314,23	97,86
9.277,00	Intertek Group	491.608,94	0,36	Total inversiones en valores			
73.955,00	National Grid	967.052,50	0,72			3.124.212,98	2,32
57.569,00	Reckitt Benckiser Group	3.958.141,06	2,94	Otros pasivos netos			
49.290,00	Smith & Nephew	699.296,61	0,52			(245.014,14)	(0,18)
148.788,00	SSE	3.713.913,01	2,76	Total activos netos			
49.614,00	United Utilities Group	678.602,04	0,50			134.754.513,07	100,00
		11.333.675,62	8,41				
HKD							
204.300,00	Link REIT	775.525,43	0,58				
		775.525,43	0,58				
JPY							
260.100,00	Asahi Group Holdings	2.316.133,02	1,72				
165.500,00	FUJIFILM Holdings	3.005.910,12	2,23				
69.600,00	KDDI	1.023.881,75	0,76				
120.100,00	Kirin Holdings	1.531.626,33	1,14				
45.300,00	Nissan Chemical	1.319.525,30	0,98				
54.900,00	Nissin Foods Holdings	868.162,18	0,64				
3.501.700,00	NTT	2.999.316,89	2,23				
		13.064.555,59	9,70				
SGD							
388.700,00	CapitaLand Ascendas REIT	728.032,28	0,54				
		728.032,28	0,54				
USD							
33.006,00	ABM Industries	1.202.387,50	0,89				
39.418,00	Akamai Technologies	2.943.358,19	2,18				
12.821,00	Amdocs	880.251,02	0,65				
2.240,00	Amgen	625.950,16	0,46				
6.766,00	Assurant	1.391.757,63	1,03				
36.799,00	AT&T	779.048,32	0,58				
22.939,00	Baxter International	377.341,38	0,28				
6.893,00	Becton Dickinson	1.146.722,69	0,85				
4.672,00	Cigna Group/The	1.099.551,25	0,82				
31.056,00	Cisco Systems	2.039.098,34	1,51				
48.368,00	Coca-Cola	2.882.662,04	2,14				
19.226,00	Comcast	488.376,70	0,36				
35.760,00	Crown Holdings	3.146.527,18	2,34				
49.705,00	CVS Health	3.369.895,00	2,50				
32.241,00	eBay	2.399.770,27	1,78				
6.198,00	Elevance Health	1.849.172,80	1,37				
86.487,00	Essential Utilities	2.832.142,13	2,10				
5.492,00	Eversource Energy	315.356,74	0,23				
7.226,00	Fiserv	416.031,25	0,31				
18.678,00	Genpact	749.375,91	0,56				
35.883,00	Global Payments	2.404.408,22	1,78				
3.990,00	Globe Life	479.533,04	0,36				
22.936,00	Ingredion	2.174.598,89	1,61				
13.954,00	Johnson & Johnson	2.456.815,51	1,82				
4.936,00	Kimberly-Clark	425.817,64	0,32				
8.203,00	Kroger	437.430,54	0,32				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	51,41	Farmacéuticas	9,75
Japón	9,70	Servicios de telecomunicaciones integrados	7,70
Reino Unido	9,47	Servicios de atención sanitaria	6,59
Francia	8,70	Eléctricas	6,49
Alemania	6,86	Cerveceras	5,06
Canadá	3,21	Bebidas no alcohólicas	4,08
Países Bajos	1,92	Artículos del hogar	3,96
Portugal	1,44	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	3,54
Dinamarca	1,38	Recipientes de metal y vidrio	3,33
España	0,85	Servicios de consultoría informática y otros servicios	3,13
Guernsey	0,65	Seguros de vida y de salud	2,72
Hong Kong	0,58	Compañías de agua	2,61
Bermudas	0,56	Software de sistemas	2,52
Singapur	0,54	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	2,23
Italia	0,37	Servicios de telecomunicaciones móviles	2,21
Irlanda	0,24	Servicios e infraestructuras de Internet	2,18
Total	97,86	Equipos sanitarios	1,89
		Comercio al por menor generalista	1,78
		Distribuidores	1,72
		Seguros de bienes y accidentes	1,66
		Productos agrícolas	1,61
		Envases de papel	1,55
		Construcción e ingeniería	1,54
		Equipos de comunicaciones	1,51
		Reaseguros	1,38
		Salud administrada	1,37
		Procesamiento de datos y servicios subcontratados	1,28
		Servicios especializados al consumidor	1,19
		Artículos personales	1,06
		Química diversificada	0,98
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,89
		Distribuidores de tecnología	0,85
		Servicios de consultoría y análisis	0,74
		Múltiples suministros públicos	0,72
		Alimentos envasados y carnes	0,70
		Distribuidores de alimentos	0,65
		Destilerías y vinateros	0,61
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) comerciales	0,58
		Semiconductores	0,58
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	0,54
		Bioteología	0,46
		Servicios y medios de comunicación interactivos	0,42
		Software de aplicaciones	0,40
		Comunicaciones por cable y satélite	0,36
		Alimentación al por menor	0,32
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,31
		Distribuidores del sector sanitario	0,08
		Total	97,86

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de permutas de acciones

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Contraparte: Bank of America NA						
ABM Industries	USD	212,00	7.723,02	(784,38)	(332,12)	15/05/2026
Akamai Technologies	USD	16.266,00	1.214.588,87	17.432,30	173.276,74	15/05/2026
Alphabet	USD	7.621,00	2.032.039,80	34.128,23	560.183,18	15/05/2026
Amdocs	USD	32.546,00	2.234.509,76	53.980,35	(320.862,57)	15/05/2026
Amgen	USD	513,00	143.353,76	1.409,36	18.530,77	15/05/2026
Asahi Group Holdings	JPY	7.800,00	69.457,28	(4.257,67)	(3.120,17)	15/04/2026
Assurant	USD	3.518,00	723.648,14	25.673,59	117.428,56	15/05/2026
AT&T	USD	48.940,00	1.036.077,74	24.143,23	129.572,96	15/05/2026
Baxter International	USD	36.936,00	607.588,87	(5.969,07)	(522.262,77)	15/05/2026
Becton Dickinson	USD	19.333,00	3.216.246,89	(73.997,19)	(638.250,90)	15/05/2026
Bureau Veritas	EUR	350,00	9.513,00	343,00	85,68	15/05/2026
Capgemini	EUR	1.049,00	149.220,25	(6.766,05)	10.271,76	15/05/2026
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	9.200,00	17.231,53	426,22	(128,30)	15/05/2026
Carlsberg B	DKK	8.878,00	992.782,65	5.467,91	43.096,09	18/05/2026
CCL Industries	CAD	900,00	48.458,37	1.654,59	1.303,52	15/05/2026
Cigna Group/The	USD	16.367,00	3.851.959,60	(6.264,48)	(612.179,00)	15/05/2026
Cisco Systems	USD	17.405,00	1.142.790,66	(15.618,17)	121.266,17	15/05/2026
Coca-Cola	USD	14.856,00	885.395,87	(11.372,29)	115.217,89	15/05/2026
Comcast	USD	75.188,00	1.909.917,17	105.840,04	(896.075,48)	15/05/2026
Crown Holdings	USD	1.557,00	137.000,64	2.913,50	10.507,38	15/05/2026
CVS Health	USD	14.025,00	950.865,65	238,58	(16.437,49)	15/05/2026
Deutsche Telekom	EUR	1.571,00	43.453,86	1.728,10	(447,01)	15/05/2026
eBay	USD	1.784,00	132.787,14	7.465,58	3.580,74	15/05/2026
EDP	EUR	2.202,00	8.620,83	279,65	236,11	15/05/2026
Eiffage	EUR	299,00	36.597,60	134,55	32,37	15/05/2026
Elevance Health	USD	298,00	88.908,28	(2.509,31)	2.028,97	15/05/2026
Essential Utilities	USD	846,00	27.703,50	50,37	4,92	15/05/2026
Eversource Energy	USD	17.057,00	979.431,89	(12.476,84)	37.875,83	15/05/2026
Fiserv	USD	6.460,00	371.929,40	(7.033,09)	(683.259,71)	15/05/2026
Fresenius	EUR	2.203,00	107.902,94	1.057,44	16.725,14	15/05/2026
FUJIFILM Holdings	JPY	3.300,00	59.936,58	(2.455,54)	8.849,30	15/04/2026
Genpact	USD	35.130,00	1.409.442,97	(5.378,41)	280.849,71	15/05/2026
Global Payments	USD	1.512,00	101.314,42	(3.665,22)	(2.417,18)	15/05/2026
Globe Life	USD	14.626,00	1.757.807,09	8.086,16	381.568,60	15/05/2026
Heineken	EUR	1.734,00	120.929,16	(104,04)	(5.537,21)	15/05/2026
Henkel	EUR	128,00	8.906,24	(53,76)	110,87	15/05/2026
Ingredion	USD	912,00	86.468,18	(1.023,93)	(10.719,83)	15/05/2026
Johnson & Johnson	USD	8.989,00	1.582.651,19	(54.819,37)	533.725,55	15/05/2026
KDDI	JPY	54.100,00	795.862,11	(2.644,55)	58.025,20	15/04/2026
Kerry Group	EUR	18.572,00	1.448.616,00	41.787,00	(319.842,63)	15/05/2026
Kimberly-Clark	USD	347,00	29.934,92	(405,83)	(184,41)	15/05/2026
Kirin Holdings	JPY	1.600,00	20.404,68	(230,29)	2.355,42	15/04/2026
Labcorp Holdings	USD	12.608,00	2.720.205,22	(103.699,38)	452.917,51	15/05/2026
Link REIT	HKD	5.700,00	21.637,27	149,48	(534,21)	15/04/2026
LKQ	USD	1.067,00	27.834,39	136,13	(4.574,44)	15/05/2026
Magnum Ice Cream Co NV/The	EUR	120,00	1.633,92	(75,12)	1.709,04	15/05/2026
McKesson	USD	800,00	562.776,22	2.762,61	208.880,61	15/05/2026
Medtronic	USD	565,00	46.429,77	(939,51)	3.515,45	15/05/2026
Merck	USD	20.795,00	1.869.020,71	95.688,48	(109.524,67)	15/05/2026
Meta Platforms	USD	3.816,00	2.148.248,63	46.608,62	245.245,48	15/05/2026
Microsoft	USD	507,00	209.613,47	4.855,68	12.545,23	15/05/2026
NextEra Energy	USD	7.902,00	540.847,10	(7.930,90)	(7.051,70)	15/05/2026
Nissan Chemical	JPY	2.600,00	75.734,34	(776,69)	12.649,91	15/04/2026
Nissin Foods Holdings	JPY	800,00	12.650,82	89,07	(288,56)	15/04/2026
Novo Nordisk B	DKK	8.392,00	365.452,83	9.943,91	(96.873,87)	18/05/2026
NTT	JPY	59.600,00	51.049,29	744,54	1.086,08	15/04/2026
PayPal Holdings	USD	10.215,00	508.708,22	(19.027,69)	(84.603,89)	15/05/2026
PepsiCo	USD	1.007,00	123.183,41	(6.338,18)	2.823,78	15/05/2026
Portland General Electric	USD	223,00	9.165,06	(182,09)	240,97	15/05/2026
Primerica	USD	140,00	31.082,93	291,74	(744,54)	15/05/2026
QUALCOMM	USD	633,00	92.955,22	(3.558,84)	17.559,39	15/05/2026
Quebecor	CAD	1.200,00	38.666,83	141,61	505,06	15/05/2026
Reckitt Benckiser Group	GBP	1.555,00	106.913,61	463,14	5.074,10	15/05/2026
Reinsurance Group of America	USD	512,00	89.130,76	300,48	3.449,38	15/05/2026
Rogers Communications	CAD	1.000,00	32.253,41	881,95	10.395,40	15/05/2026
Sanofi	EUR	3.099,00	256.349,28	6.569,88	(17.799,74)	15/05/2026
Service Corp International/US	USD	738,00	49.156,06	75,33	514,29	15/05/2026
Smith & Nephew	GBP	1.353,00	19.195,55	511,47	3.776,51	15/05/2026
Sonoco Products	USD	325,00	12.114,60	244,65	143,79	15/05/2026
SSE	GBP	2.865,00	71.513,57	1.411,24	5.871,67	15/05/2026
Sysco	USD	19.640,00	1.237.669,13	(22.384,62)	8.626,12	15/05/2026
TD SYNNEX	USD	690,00	89.341,41	1.173,77	16.213,65	15/05/2026
Teleperformance	EUR	1.022,00	63.200,48	1.205,96	(4.120,30)	15/05/2026
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	991,00	8.972,51	202,16	84,00	15/05/2026
Thermo Fisher Scientific	USD	73,00	36.298,21	539,57	1.976,72	15/05/2026
Travelers Cos	USD	143,00	35.404,58	60,20	3.343,07	15/05/2026
Unilever	EUR	533,00	29.688,10	191,88	(1.168,60)	15/05/2026
Unum	USD	1.208,00	80.235,37	1.006,92	1.195,07	15/05/2026
Verizon Communications	USD	81.248,00	2.820.909,55	1.382,12	(56.628,63)	15/05/2026

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de permutas de acciones (continuación)

Subyacente	Divisa	Cantidad de acciones subyacentes	Compromiso en la divisa de base del subfondo (EUR)	Plusvalías/ (minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo desde el restablecimiento mensual (EUR)	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al restablecimiento mensual con liquidación en efectivo	Fecha de vencimiento
Vinci	EUR	41.285,00	4.956.264,25	(4.128,50)	596.865,76	15/05/2026
Ziff Davis	USD	172,00	5.206,67	(130,20)	(3.105,92)	15/05/2026
Zoetis	USD	455,00	49.048,82	2.229,14	482,86	15/05/2026
			50.105.740,07	127.100,28	(174.675,52)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	53,02	Eléctricas	19,46
Reino Unido	10,86	Múltiples suministros públicos	16,09
Francia	7,48	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) comerciales	9,79
Japón	6,78	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de atención sanitaria	7,09
Australia	4,53	Construcción e ingeniería	6,53
Alemania	4,01	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de torres de telecomunicaciones	6,17
Italia	3,98	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de centros de datos	5,57
Hong Kong	2,53	Compañías de agua	4,79
Países Bajos	1,89	Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	4,61
Canadá	1,04	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	4,50
Singapur	0,75	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de oficinas	3,42
Suiza	0,51	Ferrocarriles	3,30
Bélgica	0,31	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) diversificadas	3,25
Bermudas	0,21	Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) residenciales multifamiliares	2,14
Total	97,91	Actividades inmobiliarias diversificadas	1,19
		Total	97,91

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
9.602,97	SGD	7.412,53	USD	75,04	30/01/2026
273,60	USD	352,76	SGD	(1,43)	30/01/2026
				73,61	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
176.074,02	USD	1.764.114,00	NOK	867,40	06/01/2026
				867,40	
				941,01	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
Acciones					
CHF					
382.204,00 Nestle	37.986.422,16	1,73	67.429,00 S&P Global	35.476.082,63	1,61
78.107,00 Sika	16.030.543,64	0,73	75.322,00 Stryker	26.662.481,56	1,21
	54.016.965,80	2,46	81.594,00 Take-Two Interactive Software	21.008.007,18	0,96
EUR			51.707,00 Tesla	23.501.348,57	1,07
54.864,00 ASIM International	33.387.065,84	1,52	203.084,00 TJX Cos	31.498.328,40	1,43
42.591,00 ASML Holding	46.138.403,54	2,10	125.875,00 Waste Management	27.942.991,25	1,27
1.369.907,00 ING Groep	38.670.497,83	1,76	410.577,00 Wells Fargo	38.664.036,09	1,76
305.881,00 Kerry Group	28.050.694,75	1,28	269.144,00 Xcel Energy	19.997.399,20	0,91
126.936,00 SAP	31.093.873,81	1,41		1.523.370.628,49	69,26
102.350,00 Schneider Electric	28.266.197,04	1,29			
577.745,00 Societe Generale	46.678.389,62	2,12			
	252.285.122,43	11,47	Total acciones	2.188.097.460,76	99,49
GBP			Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		
4.938.006,00 Rotork	21.640.748,08	0,98		2.188.097.460,76	99,49
	21.640.748,08	0,98	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
HKD			Acciones		
4.542.450,00 AIA Group	46.626.339,12	2,12	USD		
789.000,00 Tencent Holdings	60.715.308,87	2,76	3.814.744,00 Sberbank of Russia PJSC	3.814,74	0,00
	107.341.647,99	4,88		3.814,74	0,00
INR			Total acciones	3.814,74	0,00
4.022.049,00 HDFC Bank	44.355.602,83	2,02			
	44.355.602,83	2,02	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	3.814,74	0,00
JPY			Total inversiones en valores	2.188.101.275,50	99,49
64.700,00 Keyence	23.417.598,98	1,06	Saldos bancarios	14.907.183,47	0,68
5.797.700,00 Pan Pacific International Holdings	34.515.936,85	1,57	Otros pasivos netos	(3.619.313,91)	(0,16)
	57.933.535,83	2,63	Total activos netos	2.199.389.145,06	100,00
KRW					
444.252,00 Samsung Electronics	36.976.026,38	1,68			
	36.976.026,38	1,68			
SEK					
1.660.056,00 Epiroc A	37.886.481,00	1,72			
	37.886.481,00	1,72			
TWD					
1.060.000,00 Taiwan Semiconductor Manufacturing	52.290.701,93	2,38			
	52.290.701,93	2,38			
USD					
153.146,00 AbbVie	35.150.069,92	1,60			
107.095,00 Align Technology	16.864.249,65	0,77			
130.027,00 Allegion	20.905.741,06	0,95			
202.789,00 Alphabet	63.571.309,67	2,89			
390.039,00 Amazon.com	90.446.143,71	4,11			
309.662,00 Apple	84.556.305,72	3,84			
111.674,00 Applied Materials	29.025.189,34	1,32			
6.529,00 AutoZone	22.245.347,64	1,01			
192.846,00 Becton Dickinson	37.718.749,14	1,71			
153.098,00 Broadcom	52.984.155,84	2,41			
211.882,00 Brown & Brown	17.003.530,50	0,77			
93.524,00 CBRE Group	15.257.505,36	0,69			
655.456,00 Cognex	23.891.371,20	1,09			
355.832,00 Colgate-Palmolive	28.265.514,92	1,29			
181.536,00 Danaher	41.907.585,60	1,91			
81.222,00 Deere	38.154.034,50	1,73			
361.992,00 Edwards Lifesciences	31.234.479,72	1,42			
227.561,00 Estee Lauder Cos	23.880.251,34	1,09			
603.701,00 Fastenal	24.543.464,16	1,12			
244.988,00 Fortinet	19.611.289,40	0,89			
776.440,00 Healthcare Realty Trust	13.253.830,80	0,60			
27.911,00 Houlihan Lokey	4.893.077,41	0,22			
147.127,00 IDEX	26.390.169,99	1,20			
441.416,00 International Flavors & Fragrances	29.890.484,44	1,36			
150.143,00 Jack Henry & Associates	27.630.816,29	1,26			
75.216,00 Littelfuse	19.302.306,00	0,88			
81.229,00 Mastercard	46.813.897,28	2,13			
282.313,00 Merck	29.832.014,71	1,36			
85.309,00 Meta Platforms	56.463.467,83	2,57			
222.931,00 Microsoft	108.362.300,48	4,93			
37.564,00 MSCI	21.849.100,60	0,99			
186.117,00 NextEra Energy	14.976.834,99	0,68			
266.536,00 NIKE	16.645.173,20	0,76			
717.638,00 NVIDIA	135.360.879,56	6,15			
47.444,00 Pool	10.951.024,08	0,50			
82.131,00 Progressive	18.788.287,56	0,85			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	68,31	Semiconductores	10,94
Países Bajos	5,37	Servicios y medios de comunicación interactivos	8,22
Francia	3,41	Bancos diversificados	7,66
Islas Caimán	2,76	Software de sistemas	5,82
Japón	2,63	Comercio al por menor generalista	5,68
Suiza	2,46	Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	5,53
Taiwán, provincia de China	2,38	Equipos de semiconductores	4,94
Irlanda	2,23	Equipos sanitarios	4,35
Hong Kong	2,12	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	3,38
La India	2,02	Alimentos envasados y carnes	3,00
Suecia	1,72	Datos y mercados financieros	2,61
República de Corea	1,68	Maquinaria industrial	2,18
Alemania	1,41	Fabricantes de equipos electrónicos	2,15
Reino Unido	0,98	Seguros de vida y de salud	2,12
Total		Química especializada	2,09
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	1,91
		Maquinaria agrícola y de granja	1,73
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,72
		Biotecnología	1,60
		Eléctricas	1,59
		Ropa al por menor	1,43
		Software de aplicaciones	1,41
		Farmacéuticas	1,36
		Equipos y componentes eléctricos	1,29
		Artículos del hogar	1,29
		Servicios medioambientales y de tratamiento	1,27
		Sociedades comerciales y distribuidores	1,12
		Artículos personales	1,09
		Fabricantes de automóviles	1,07
		Comercio al por menor de automóviles	1,01
		Entretenimiento en casa interactivo	0,96
		Productos de construcción	0,95
		Componentes electrónicos	0,88
		Seguros de bienes y accidentes	0,85
		Suministros sanitarios	0,77
		Corredores de seguros	0,77
		Calzado	0,76
		Servicios inmobiliarios	0,69
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de atención sanitaria	0,60
		Distribuidores	0,50
		Banca de inversión y corretaje	0,22
		Total	
		99,49	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
2.131.472,14	EUR	2.470.447,14	USD	38.981,56	30/01/2026
5.119.179,64	SGD	3.952.481,98	USD	39.013,44	30/01/2026
134.027,85	USD	114.488,44	EUR	(765,98)	30/01/2026
94.262,64	USD	121.482,88	SGD	(460,67)	30/01/2026
				76.768,35	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Indian Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
Acciones			Acciones		
INR			INR		
450.000,00 360 ONE WAM	5.957.983,70	1,29	880.000,00 TVS Motor	97.908,98	0,02
200.000,00 Acme Solar Holdings	528.463,70	0,11		97.908,98	0,02
350.000,00 Acutaas Chemicals	6.639.063,01	1,44			
1.650.000,00 Aditya Birla Capital	6.566.632,62	1,42	Total acciones	97.908,98	0,02
85.000,00 Amber Enterprises India	6.040.260,62	1,31			
125.000,00 Apollo Hospitals Enterprise	9.794.374,46	2,12	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	97.908,98	0,02
950.000,00 AU Small Finance Bank	10.511.585,52	2,28			
1.125.000,00 Axis Bank	15.888.790,98	3,44	Total inversiones en valores	458.861.312,98	99,48
1.350.000,00 Bajaj Finance	14.821.861,29	3,21			
1.025.000,00 Bharti Airtel	24.012.621,36	5,21	Saldos bancarios	15.320.443,77	3,32
3.500.000,00 Billionbrains Garage Ventures	6.081.426,89	1,32	Otros pasivos netos	(12.908.641,71)	(2,80)
400.000,00 Cholamandalam Investment and Finance	7.575.484,48	1,64			
475.000,00 Coforge	8.788.721,33	1,91	Total activos netos	461.273.115,04	100,00
125.000,00 Divi's Laboratories	8.890.385,34	1,93			
42.000,00 Dixon Technologies India	5.655.177,94	1,23			
1.100.000,00 DLF	8.412.828,75	1,82			
250.000,00 Doms Industries	7.274.748,16	1,58			
3.800.000,00 Eternal	11.755.641,45	2,55			
550.000,00 HCL Technologies	9.933.477,53	2,15			
2.350.000,00 HDFC Bank	25.916.060,85	5,62			
2.350.000,00 ICICI Bank	35.111.660,74	7,61			
775.000,00 Infosys	13.929.053,82	3,02			
125.000,00 KEI Industries	6.203.034,29	1,34			
1.125.000,00 Lenskart Solutions	5.641.309,35	1,22			
575.000,00 Mahindra & Mahindra	23.729.464,15	5,14			
250.000,00 Mankind Pharma	6.109.575,72	1,32			
900.000,00 Marico	7.516.071,54	1,63			
300.000,00 Max Financial Services	5.580.144,06	1,21			
275.000,00 Mphasis	8.540.110,41	1,85			
80.000,00 Multi Commodity Exchange of India	9.911.948,68	2,15			
2.150.000,00 National Aluminium	7.518.352,37	1,63			
190.000,00 Onesource Specialty Pharma	3.827.506,64	0,83			
350.000,00 PB Fintech	7.109.081,73	1,54			
250.000,00 Phoenix Mills	5.155.519,51	1,12			
2.150.000,00 Pine Labs	5.724.999,28	1,24			
175.000,00 Radico Khaitan	6.422.161,25	1,39			
1.300.000,00 Reliance Industries	22.713.992,31	4,92			
660.000,00 SAI Life Sciences	6.670.538,52	1,45			
950.000,00 Shriram Finance	10.529.554,05	2,28			
475.000,00 Sun Pharmaceutical Industries	9.088.372,86	1,97			
1.325.000,00 Tata Motors Ltd /new	6.125.291,22	1,33			
150.000,00 Torrent Pharmaceuticals	6.425.276,54	1,39			
275.000,00 TVS Motor	11.381.306,51	2,47			
90.000,00 UltraTech Cement	11.799.811,75	2,56			
5.000.000,00 Vishal Mega Mart	7.586.276,72	1,64			
	451.396.004,00	97,86			
USD					
90.000,00 MakeMyTrip	7.367.400,00	1,60			
	7.367.400,00	1,60			
Total acciones	458.763.404,00	99,46			
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
	458.763.404,00	99,46			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Indian Equity Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
La India	97,88	Bancos diversificados	16,67
Mauricio	1,60	Servicios de consultoría informática y otros servicios	8,93
		Crédito al consumo	7,14
		Farmacéuticas	6,13
		Servicios de telecomunicaciones móviles	5,21
		Fabricantes de automóviles	5,14
		Refino y comercialización de petróleo y gas	4,92
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	4,20
		Actividades inmobiliarias diversificadas	2,94
		Materiales de construcción	2,56
		Restaurantes	2,55
		Fabricantes de motocicletas	2,49
		Bancos regionales	2,28
		Datos y mercados financieros	2,15
		Centros de atención sanitaria	2,12
		Comercio al por menor generalista	1,64
		Aluminio	1,63
		Alimentos envasados y carnes	1,63
		Hoteles, complejos turísticos y cruceros	1,60
		Servicios y suministros de oficina	1,58
		Corredores de seguros	1,54
		Otros servicios financieros diversificados	1,42
		Destilerías y vinateros	1,39
		Equipos y componentes eléctricos	1,34
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,33
		Banca de inversión y corretaje	1,32
		Aparatos domésticos	1,31
		Gestión de activos y bancos depositarios	1,29
		Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	1,24
		Productos de electrónica de consumo	1,23
		Tiendas especializadas	1,22
		Seguros de vida y de salud	1,21
		Electricidad renovable	0,11
Total	99,48	Total	99,48

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
Bonos					
EUR					
500.000,00 Achmea BV 4.625% MULTI Perp FC2029	586.711,28	0,25	24.625,00 Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2030	24.396,57	0,01
825.000,00 Achmea BV 6.125% MULTI Perp FC2035	1.001.921,88	0,43	4.350.000,00 Iron Mountain Inc 4.75% 15-01-2034	4.985.793,22	2,12
1.175.000,00 Aegis Lux 1a Sarl 29-10-2031	1.402.076,36	0,60	1.250.000,00 JUBIL 2014-12X ER3	1.461.811,00	0,62
800.000,00 Allianz SE 2.625% MULTI Perp FC2030	853.960,22	0,36	2.000.000,00 JUBIL 2018-20X ER	2.336.858,94	0,99
550.000,00 Altice Financing SA 3% 15-01-2028	448.804,84	0,19	750.000,00 JUBIL 2021-25X E	859.737,68	0,37
573.433,00 Altice France SA 4.75% 15-10-2030	635.622,29	0,27	1.400.000,00 KBC Group NV 6.000% MULTI Perp FC2030	1.695.500,54	0,72
3.000.000,00 Aramark International Financ 4.375% 15-04-2033	3.535.279,76	1,50	375.000,00 Luna 1.5 Sarl 10.5% P-I-K 01-07-2032	459.449,09	0,20
1.400.000,00 ARBR 7X ER	1.649.783,86	0,70	2.200.000,00 MDPKE 19X DR	2.586.480,51	1,10
500.000,00 ARBR 9X E	580.993,32	0,25	650.000,00 Mehilainen Yhtiot Oy 5.125% 30-06-2032	777.834,36	0,33
150.000,00 Ardagh Metal Packaging Finan 2% 01-09-2028	171.562,29	0,07	100.000,00 Mehilainen Yhtiot Oy FRN 30-06-2032	118.908,77	0,05
400.000,00 Ardagh Metal Packaging Finan 3% 01-09-2029	447.932,78	0,19	550.000,00 Multiversity SpA 7.125% 17-05-2031	692.062,94	0,29
225.000,00 Ardagh Metal Packaging Finan 5% 30-01-2031	267.665,49	0,11	150.000,00 Multiversity SpA FRN 30-10-2028	178.447,16	0,08
1.225.000,00 Ardonagh Finco Ltd 6.875% 15-02-2031	1.490.749,38	0,63	100.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb 5.375% 23-10-2030	120.327,77	0,05
175.000,00 ARESE 18X ER	205.747,50	0,09	475.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb FRN 15-10-2032	564.403,14	0,24
1.430.000,00 ARESE 21X E	1.638.527,05	0,70	125.000,00 Nidda Healthcare Holding Gmb FRN 23-10-2030	149.467,80	0,06
200.000,00 ASR Nederland NV 4.625% MULTI Perp FC2027	237.493,92	0,10	1.025.000,00 NN Group NV 5.750% MULTI Perp FC2034	1.228.705,68	0,52
1.100.000,00 ASR Nederland NV 6.625% MULTI Perp FC2031	1.390.035,69	0,59	1.750.000,00 Olympus Water US Holding Cor 6.125% 15-02-2033	2.047.901,57	0,87
1.275.000,00 Athora Netherlands NV 6.750% MULTI Perp FC2031	1.560.299,15	0,66	2.475.000,00 PRVD 11X E	2.901.125,02	1,23
1.600.000,00 AVOST 1X ER	1.881.029,71	0,80	1.000.000,00 PRVD 8X ER	1.183.423,17	0,50
1.200.000,00 Banco de Sabadell SA 6.500% MULTI Perp FC2031	1.474.482,99	0,63	500.000,00 SCOR SE 6.000% MULTI Perp FC2034	604.864,54	0,26
1.500.000,00 BECLO 15X D	1.763.484,75	0,75	2.000.000,00 SCULE 12X D	2.355.994,64	1,00
1.100.000,00 BECLO 15X E	1.300.518,78	0,55	1.500.000,00 SCULE 12X E	1.763.460,06	0,75
1.500.000,00 Belden Inc 3.375% 15-07-2031	1.726.415,61	0,73	1.275.000,00 SCULE 7X ER	1.513.622,43	0,64
400.000,00 Belfius Bank SA 6.125% MULTI Perp FC2031	484.931,34	0,21	128.684,00 Seagull Bidco Ltd 01-10-2030	102.429,79	0,04
600.000,00 CAB SELAS 3.375% 01-02-2028	687.534,43	0,29	459.873,00 Seagull Bidco Ltd 9% P-I-K 01-09-2030	367.652,02	0,16
800.000,00 CaixaBank SA 6.250% MULTI Perp FC2032	989.953,51	0,42	538.000,00 Selecta Group BV FRN 01-08-2030	639.646,75	0,27
1.000.000,00 Clarios Global LP / Clarios 4.75% 15-06-2031	1.196.338,78	0,51	2.850.000,00 TIKEH 5X ER	3.334.061,64	1,42
2.000.000,00 CONTE 7X ER	2.336.600,29	0,99	475.000,00 Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15-07-2030	589.270,70	0,25
425.000,00 CORDA 23X ER	500.624,88	0,21	425.000,00 United Group BV 4.625% 15-08-2028	501.777,09	0,21
2.300.000,00 CORDA 34X E	2.636.155,72	1,12	250.000,00 United Group BV 5.25% 01-02-2030	293.723,52	0,12
375.000,00 CTEC II GmbH 5.25% 15-02-2030	413.360,84	0,18	375.000,00 United Group BV 6.5% 31-10-2031	451.796,51	0,19
1.125.000,00 ELMP 1X ER3	1.322.662,50	0,56	81.786.301,5634,76		
1.250.000,00 Energizer Gamma Acquisition 3.5% 30-06-2029	1.424.743,75	0,61	GBP		
250.000,00 Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	292.589,46	0,12	425.000,00 Aroundtown Finance Sar 8.625% MULTI Perp FC2029	594.398,75	0,25
200.000,00 Grand City Properties 1.500% MULTI Perp FC2026	232.037,09	0,10	650.000,00 Edge Finco PLC 8.125% 15-08-2031	932.447,77	0,40
100.000,00 Grifols SA 2.25% 15-11-2027	117.373,12	0,05	500.000,00 Legal & General Group 5.625% MULTI Perp FC2031	650.389,64	0,28
686.000,00 Grifols SA 3.875% 15-10-2028	801.265,07	0,34	800.000,00 NatWest Group PLC 4.500% MULTI Perp FC2028	1.045.340,37	0,44
650.000,00 Grifols SA 7.125% 01-05-2030	804.056,81	0,34	400.000,00 NatWest Group PLC 5.125% MULTI Perp FC2027	535.806,47	0,23
400.000,00 Heimstaden Bostad AB 3.375% MULTI Perp FC2026	471.156,87	0,20	1.275.000,00 Utmost Group PLC 6.125% MULTI Perp FC2028	1.693.644,77	0,72
550.000,00 Heimstaden Bostad Treasury B 0.75% 06-09-2029	586.526,81	0,25	5.452.027,772,32		
1.500.000,00 HNLV 3X ER	1.766.810,80	0,75	USD		
365.000,00 House of HR Group BV 9% 03-11-2029	431.908,26	0,18	115.000,00 Celanese US Holdings LLC 7% 15-02-2031	118.105,23	0,05
400.000,00 IHO Verwaltungs GmbH 6.75% P-I-K 15-11-2029	498.589,50	0,21	1.185.000,00 Celanese US Holdings LLC 7.375% 15-02-2034	1.207.976,29	0,51
400.000,00 IHO Verwaltungs GmbH 7% P-I-K 15-11-2031	509.267,83	0,22	1.326.081,520,56		
20.521,00 Intrum Investments And Finan 7.75% 11-09-2028	21.153,92	0,01	Total bonos		
82.121,00 Intrum Investments And Finan 8% 11-09-2027	98.139,61	0,04	88.564.410,8537,65		
20.521,00 Intrum Investments And Finan 8.5% 11-09-2029	20.486,85	0,01	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		
			88.564.410,8537,65		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado							
Bonos							
EUR							
400.000,00	Ageas SA/NV 5.875% MULTI Perp FC2034	473.674,48	0,20	800.000,00	Clydesdale Acquisition Holdi 6.875% 15-01-2030	821.001,14	0,35
300.000,00	Alstria Office AG 5.5% 20-03-2031	361.792,64	0,15	2.700.000,00	Clydesdale Acquisition Holdi 8.75% 15-04-2030	2.746.523,70	1,17
375.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.000% MULTI Perp FC2029	430.217,85	0,18	1.500.000,00	Coty Inc/HFC Prestige Produc 5.6% 15-01-2031	1.513.021,50	0,64
300.000,00	Aroundtown Finance Sar 5.250% MULTI Perp FC2031	344.679,33	0,15	1.000.000,00	CrossCountry Intermediate Ho 6.5% 01-10-2030	1.021.225,00	0,43
1.000.000,00	Essendi SA 5.625% 15-05-2032	1.209.016,80	0,51	1.500.000,00	Crown Americas LLC 5.875% 01-06-2033	1.535.657,00	0,65
900.000,00	Grand City Properties 4.750% MULTI Perp FC2031	1.029.897,14	0,44	1.500.000,00	Energizer Holdings Inc 4.375% 31-03-2029	1.438.339,05	0,61
250.000,00	Nidda Healthcare Holding Gmb 7% 21-02-2030	306.250,47	0,13	2.750.000,00	Fiesta Purchaser Inc 9.625% 15-09-2032	2.881.331,75	1,22
		4.155.528,71	1,77	1.058.000,00	Fortrea Holdings Inc 7.5% 01-07-2030	1.082.518,09	0,46
USD				600.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 6.875% 01-05-2031	602.198,40	0,26
3.000.000,00	1011778 BC ULC / New Red Fin 4% 15-10-2030	2.859.850,20	1,22	600.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 8.375% 01-04-2032	633.280,82	0,27
2.769.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 6% 01-08-2029	2.747.709,72	1,17	1.025.000,00	GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 6.25% 15-12-2032	1.052.579,78	0,45
300.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 6.75% 01-07-2032	311.090,68	0,13	1.500.000,00	GFL Environmental Inc 4% 01-08-2028	1.481.434,50	0,63
500.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 7.5% 06-11-2030	522.542,50	0,22	1.000.000,00	Group 1 Automotive Inc 4% 15-08-2028	981.061,90	0,42
3.450.000,00	AdaptHealth LLC 4.625% 01-08-2029	3.358.518,08	1,43	375.000,00	Group 1 Automotive Inc 6.375% 15-01-2030	387.020,62	0,16
350.000,00	AdaptHealth LLC 5.125% 01-03-2030	343.141,44	0,15	1.550.000,00	HAH Group Holding Co LLC 9.75% 01-10-2031	1.455.026,54	0,62
2.500.000,00	ADT Security Corp/The 4.875% 15-07-2032	2.424.204,84	1,03	580.000,00	Jane Street Group / JSG Fina 6.75% 01-05-2033	605.795,05	0,26
2.250.000,00	AECOM 6% 01-08-2033	2.307.217,50	0,98	2.500.000,00	Jane Street Group / JSG Fina 7.125% 30-04-2031	2.631.610,00	1,12
2.150.000,00	AG Issuer LLC 6.25% 01-03-2028	2.167.494,55	0,92	1.063.000,00	JH North America Holdings In 5.875% 31-01-2031	1.086.747,42	0,46
300.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 5.5% 31-03-2031	303.817,50	0,13	1.062.000,00	JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	1.094.038,42	0,47
450.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 5.75% 31-03-2034	452.417,20	0,19	1.458.000,00	Kennedy-Wilson Inc 4.75% 01-02-2030	1.382.840,10	0,59
2.000.000,00	Alliant Holdings Intermediat 4.25% 15-10-2027	1.995.899,60	0,85	1.000.000,00	Kennedy-Wilson Inc 4.75% 01-03-2029	974.462,20	0,41
250.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-04-2028	255.770,25	0,11	1.690.000,00	LABL Inc 8.625% 01-10-2031	905.232,45	0,38
3.150.000,00	Allied Universal Holdco LLC 6% 01-06-2029	3.119.950,82	1,33	1.800.000,00	Mavis Tire Express Services 6.5% 15-05-2029	1.790.010,36	0,76
154.020,00	Altice France SA 6.875% 15-07-2032	147.620,68	0,06	600.000,00	Midcap Financial Issuer Trus 5.625% 15-01-2030	562.413,88	0,24
1.750.000,00	AmWINS Group Inc 4.875% 30-06-2029	1.722.674,63	0,73	3.250.000,00	Midcap Financial Issuer Trus 6.5% 01-05-2028	3.247.274,88	1,38
2.250.000,00	API Group DE Inc 4.125% 15-07-2029	2.199.813,30	0,94	1.000.000,00	National Mentor Holdings Inc 10.5% 15-12-2030	1.010.020,29	0,43
1.000.000,00	Apollo Commercial Real Estat 4.625% 15-06-2029	967.954,60	0,41	1.500.000,00	Open Text Corp 6.9% 01-12-2027	1.564.599,00	0,67
720.000,00	Aretex Group Inc 10% 15-08-2030	777.154,32	0,33	650.000,00	Osaic Holdings Inc 6.75% 01-08-2032	682.253,65	0,29
1.300.000,00	Aretex Group Inc 7.5% 01-04-2029	1.312.493,00	0,56	200.000,00	Osaic Holdings Inc 8% 01-08-2033	208.346,80	0,09
3.190.000,00	Asurion LLC and Asurion Co-I 8% 31-12-2032	3.322.561,96	1,41	2.000.000,00	Panther Escrow Issuer LLC 7.125% 01-06-2031	2.073.034,00	0,88
2.000.000,00	AthenaHealth Group Inc 6.5% 15-02-2030	2.006.258,60	0,85	1.750.000,00	Pediatrix Medical Group Inc 5.375% 15-02-2030	1.750.225,93	0,74
1.100.000,00	Blackstone Mortgage Trust In 3.75% 15-01-2027	1.093.233,90	0,46	3.500.000,00	Penn Entertainment Inc 4.125% 01-07-2029	3.257.751,35	1,38
900.000,00	Blackstone Mortgage Trust In 7.75% 01-12-2029	961.056,00	0,41	1.350.000,00	PetSmart LLC / PetSmart Fina 10% 15-09-2033	1.391.826,59	0,59
2.350.000,00	C&W Senior Finance Ltd 9% 15-01-2033	2.424.126,05	1,03	1.350.000,00	PetSmart LLC / PetSmart Fina 7.5% 15-09-2032	1.373.413,05	0,58
2.790.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5% 01-02-2028	2.770.030,32	1,18	3.000.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 6.25% 01-04-2029	3.022.713,00	1,28
3.198.000,00	Champions Financing Inc 8.75% 15-02-2029	3.156.426,96	1,34	1.850.000,00	Quikrete Holdings Inc 6.75% 01-03-2033	1.933.507,15	0,82
1.400.000,00	Cipher Compute LLC 7.125% 15-11-2030	1.428.259,99	0,61	1.500.000,00	QXO Building Products Inc 6.75% 30-04-2032	1.567.081,50	0,67
1.441.000,00	Cloud Software Group Inc 6.5% 31-03-2029	1.461.410,32	0,62	750.000,00	Resideo Funding Inc 4% 01-09-2029	726.367,50	0,31
1.750.000,00	Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	1.833.573,00	0,78	2.000.000,00	Rithm Capital Corp 8% 15-07-2030	2.054.706,00	0,87
750.000,00	Cloud Software Group Inc 9% 30-09-2029	781.491,94	0,33	1.000.000,00	Rocket Cos Inc 6.125% 01-08-2030	1.034.685,00	0,44
				422.000,00	Rocket Cos Inc 6.375% 01-08-2033	439.682,64	0,19
				1.000.000,00	Rocket Software Inc 6.5% 15-02-2029	985.697,20	0,42

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
2.200.000,00 Rocket Software Inc 9% 28-11-2028	2.268.140,60	0,96
1.650.000,00 Sable International Finance 7.125% 15-10-2032	1.673.299,65	0,71
3.250.000,00 Sotera Health Holdings LLC 7.375% 01-06-2031	3.432.351,00	1,46
300.000,00 Standard Building Solutions 6.25% 01-08-2033	306.576,77	0,13
2.250.000,00 Standard Industries Inc/NY 4.375% 15-07-2030	2.175.394,28	0,92
385.000,00 Starwood Property Trust Inc 3.625% 15-07-2026	383.406,29	0,16
1.282.000,00 Starwood Property Trust Inc 4.375% 15-01-2027	1.274.796,57	0,54
934.000,00 Starwood Property Trust Inc 5.75% 15-01-2031	947.738,21	0,40
2.500.000,00 Victoria's Secret & Co 4.625% 15-07-2029	2.422.023,25	1,03
1.750.000,00 VT Topco Inc 8.5% 15-08-2030	1.835.954,75	0,78
2.500.000,00 Walker & Dunlop Inc 6.625% 01-04-2033	2.577.042,50	1,10
1.050.000,00 WULF Compute LLC 7.75% 15-10-2030	1.082.087,28	0,46
2.500.000,00 Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15-08-2028	2.480.486,75	1,05
	133.383.617,55	56,70
Total bonos	137.539.146,26	58,46
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	137.539.146,26	58,46
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
Bonos		
EUR		
327.132,00 Altice France SA 5.625% 15-07-2032	366.930,54	0,16
	366.930,54	0,16
Total bonos	366.930,54	0,16
Acciones		
EUR		
1.548,00 Seagull TopCo Limited A1	54.599,51	0,02
438,00 Seagull TopCo Limited A2	15.448,70	0,01
	70.048,21	0,03
Total acciones	70.048,21	0,03
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	436.978,75	0,19
Total inversiones en valores	226.540.535,86	96,30
SalDOS bancarios	2.253.748,79	0,96
Otros activos netos	6.460.519,49	2,75
Total activos netos	235.254.804,14	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Estados Unidos	56,22	Renta fija privada	96,27
Irlanda	16,10	No disponible	0,03
Países Bajos	4,77		
Luxemburgo	4,15		
Canadá	2,51		
Reino Unido	2,26		
España	1,78		
Islas Caimán	1,74		
Alemania	1,61		
Bélgica	1,13		
Francia	1,04		
Supranacional	0,89		
Jersey	0,63		
Dinamarca	0,45		
Finlandia	0,38		
Italia	0,37		
Suecia	0,27		
Total	96,30	Total	96,30

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
161.571.505,36	EUR	187.212.367,64	USD	3.009.084,85	30/01/2026
85.799.923,46	NOK	8.362.052,71	USD	159.623,84	30/01/2026
154.121.748,25	SEK	16.166.870,99	USD	615.370,60	30/01/2026
192.553,67	USD	163.958,00	EUR	(485,32)	30/01/2026
135.013,75	USD	1.374.644,57	NOK	(1.519,57)	30/01/2026
390.209,00	USD	3.642.629,43	SEK	(6.459,98)	30/01/2026
				3.775.614,42	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
1.101,00	SEK	117,77	USD	2,03	15/01/2026
				2,03	
Contraparte: BNP Paribas SA					
3.174,20	USD	30.047,00	SEK	(95,20)	15/01/2026
				(95,20)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
129,26	USD	1.208,00	SEK	(2,19)	15/01/2026
				(2,19)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
1.780.000,00	EUR	2.053.368,31	USD	40.811,52	15/01/2026
30.154,00	SEK	3.222,07	USD	59,03	15/01/2026
84.249.730,95	USD	72.282.918,00	EUR	(792.852,59)	15/01/2026
5.451.244,91	USD	4.090.656,00	GBP	(57.935,43)	15/01/2026
				(809.917,47)	
Contraparte: JP Morgan SE					
5.276.123,12	USD	4.486.129,00	EUR	(1.987,78)	15/01/2026
				(1.987,78)	
				(812.000,61)	
				2.963.613,81	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Latin American Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Acciones							
BRL							
22.250,00	Axia Energia	174.786,98	0,40	6.168,00	Credicorp	1.510.811,13	3,44
78.000,00	Axia Energia	634.650,10	1,44	8.185,00	Embraer ADR	446.460,87	1,02
26.349,00	Axia Energia	200.893,20	0,46	7.987,00	Fomento Economico Mexicano ADR	685.046,42	1,56
219.700,00	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	473.669,08	1,08	1.521,00	Grupo Aeroportuario del Sureste ADR	418.148,86	0,95
98.926,00	Banco Bradesco	239.539,86	0,55	48.883,00	Itau Unibanco Holding ADR	298.736,38	0,68
123.818,00	Banco Bradesco	349.590,18	0,80	235.800,00	NU Holdings Ltd/Cayman Islands	3.365.419,75	7,66
66.129,00	Banco BTG Pactual	539.703,55	1,23	73.518,00	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras ADR	743.184,00	1,69
88.500,00	C&A MODAS	175.281,74	0,40	60.149,00	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras ADR	578.109,81	1,32
56.945,00	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SA	1.179.021,18	2,68	4.009,00	Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	234.293,09	0,53
297.027,00	Cia Paranaense de Energia - Copel	603.040,40	1,37	20.434,00	Suzano ADR	161.984,25	0,37
40.800,00	Cury Construtora e Incorporadora	204.109,49	0,46	68.207,00	Vale ADR	755.921,76	1,72
63.800,00	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Particip	293.324,59	0,67			10.882.474,91	24,78
296.464,00	Dexco	230.083,09	0,52	Total acciones		42.071.332,19	95,78
74.600,00	Dimed SA Distribuidora da Medicamentos	138.835,57	0,32	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		42.071.332,19	95,78
164.954,00	Equatorial	985.748,94	2,24	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
47.694,00	Iguatemi	189.294,16	0,43	Acciones			
125.100,00	Intelbras SA Industria de Telecomunicacao Eletron	225.440,67	0,51	BRL			
372.950,00	Itau Unibanco Holding	2.270.971,35	5,17	297.027,00	Cia Paranaense de Energia - Copel NEW	35.725,99	0,08
483.995,00	Itausa	877.458,23	2,00			35.725,99	0,08
123.203,00	Localiza Rent a Car	833.204,45	1,90	Total acciones		35.725,99	0,08
4.738,00	Localiza Rent a Car	30.520,10	0,07	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		35.725,99	0,08
317.386,00	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	1.518.319,38	3,46	Total inversiones en valores		42.107.058,18	95,86
23.777,00	PRIO	152.865,64	0,35	Saldos bancarios		2.281.799,42	5,19
92.514,00	Raia Drogasil	336.738,71	0,77	Otros pasivos netos		(463.664,87)	(1,06)
116.600,00	Rede D'Or Sao Luiz	734.977,89	1,67	Total activos netos		43.925.192,73	100,00
132.600,00	Smartfit Escola de Ginastica e Danca	479.559,15	1,09				
4.191,00	Smartfit Escola de Ginastica e Danca	1.945,05	0,00				
63.059,00	Suzano	503.587,79	1,15				
80.100,00	Track & Field Co	202.657,58	0,46				
167.518,00	Vale	1.871.092,98	4,26				
221.477,00	Vibra Energia	870.776,22	1,98				
10.600,00	Vivara Participacoes	54.690,21	0,12				
60.743,00	WEG	457.372,71	1,04				
26.900,00	XP	383.090,24	0,87				
		18.416.840,46	41,93				
CLP							
5.454.218,00	Banco de Chile	896.339,57	2,04				
16.600,00	Banco Itau Chile	312.782,05	0,71				
53.978,00	Cencosud	147.589,75	0,34				
101.318,00	Falabella	601.331,03	1,37				
377.400,00	Parque Arauco	1.065.771,03	2,43				
4.700,00	Sociedad Quimica y Minera de Chile	283.210,51	0,64				
		3.307.023,94	7,53				
MXN							
451.700,00	Cemex	445.882,39	1,02				
7.300,00	Coca-Cola Femsa	59.102,87	0,13				
213.000,00	FIBRA Macquarie Mexico	342.763,79	0,78				
242.784,00	Fibra Uno Administracion	309.657,66	0,70				
33.050,00	Fomento Economico Mexicano	283.620,50	0,65				
59.832,00	GCC	513.423,46	1,17				
257.900,00	Genomma Lab Internacional	218.192,63	0,50				
197.800,00	Gentera	432.833,04	0,99				
24.200,00	Grupo Aeroportuario del Pacifico	545.478,60	1,24				
6.200,00	Grupo Aeroportuario del Sureste	171.261,41	0,39				
148.288,00	Grupo Financiero Banorte	1.181.415,55	2,69				
401.934,00	Grupo Mexico	3.233.239,37	7,36				
369.998,00	Grupo Traxion	255.575,28	0,58				
9.100,00	Industrias Penoles	413.109,61	0,94				
151.962,00	Prologis Property Mexico	561.600,80	1,28				
25.000,00	Regional	167.277,89	0,38				
124.858,00	Wal-Mart de Mexico	330.558,03	0,75				
		9.464.992,88	21,55				
USD							
201.885,00	Banco Bradesco ADR	572.668,61	1,30				
3.100,00	Banco de Chile ADR	100.432,93	0,23				
14.400,00	Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	350.660,88	0,80				
4.234,00	Cia Paranaense de Energia - Copel ADR	34.067,91	0,08				
7.744,00	Coca-Cola Femsa ADR	626.528,26	1,43				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Latin American Equity Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Brasil	49,31	Bancos diversificados	27,26
México	25,49	Metales diversificados y minería	8,16
Islas Caimán	8,53	Gasísticas y petroleras integradas	6,46
Chile	8,29	Eléctricas	6,08
Bermudas	3,44	Acero	5,98
Perú	0,80	Bebidas no alcohólicas	3,77
Total		Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	2,86
		Compañías de agua	2,68
		Servicios de aeropuertos	2,58
		Materiales de construcción	2,18
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) industriales	2,06
		Comercio al por menor de automóviles	1,98
		Transporte terrestre de pasajeros	1,97
		Centros de atención sanitaria	1,67
		Productos de papel	1,52
		Comercio al por menor generalista	1,37
		Mercados de capitales diversificados	1,23
		Química especializada	1,18
		Construcción de viviendas	1,13
		Instalaciones de ocio	1,10
		Hipermercados y supermercados	1,09
		Medicamentos al por menor	1,08
		Datos y mercados financieros	1,08
		Equipos y componentes eléctricos	1,04
		Aeroespacial y defensa	1,02
		Crédito al consumo	0,99
		Metales y minerales preciosos	0,94
		Banca de inversión y corretaje	0,87
		Ropa al por menor	0,86
		Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) diversificadas	0,70
		Transporte terrestre de mercancías	0,58
		Productos forestales	0,52
		Equipos de comunicaciones	0,51
		Farmacéuticas	0,50
		Bancos regionales	0,38
		Exploración y producción de petróleo y gas	0,35
		Ropa, accesorios y artículos de lujo	0,12
		Total	
		95,86	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Latin American Equity Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
782,31	EUR	3.316,07	PLN	(2,28)	30/01/2026
36.604,89	PLN	8.635,02	EUR	25,79	30/01/2026
				23,51	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
64.514,00	EUR	764.308,26	NOK	(31,86)	06/01/2026
				(31,86)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
824.943,57	EUR	969.697,00	USD	400,15	06/01/2026
				400,15	
				368,29	
				391,80	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				14.000.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 0.5% 08-07-2031	12.133.964,41	0,36
Bonos				10.200.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 3.25% 18-03-2030	10.342.071,00	0,30
CHF				10.500.000,00	Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08-09-2027	10.785.353,87	0,32
5.200.000,00	Kommunalkredit Austria AG 3.375% 22-06-2026	5.666.854,54	0,17	12.000.000,00	Bank of New Zealand 0.01% 15-06-2028	11.308.448,95	0,33
29.500.000,00	Valiant Bank AG 0.000000% 20-01-2026	31.703.406,38	0,93	7.600.000,00	Bank of New Zealand 2.552% 29-06-2027	7.630.599,02	0,22
		37.370.260,92	1,10	16.000.000,00	Bank of New Zealand 2.708% 18-06-2030	15.907.837,13	0,47
70.505.207,04	Nordea Kredit FRN 01-07-2026 IO CIBOR 6M SDRO A 2	9.464.589,39	0,28	17.800.000,00	Bank of Queensland Ltd 1.839% 09-06-2027	17.684.741,26	0,52
700.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2027 SDO A H	92.855.911,23	2,73	8.800.000,00	Bank of Queensland Ltd 2.732% 18-06-2030	8.737.683,90	0,26
150.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-01-2028 SDO A H	19.645.250,05	0,58	27.200.000,00	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.01% 03-09-2029	24.658.236,40	0,73
200.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2028 SDO A H	25.995.486,05	0,76	66.400.000,00	BPCE SFH SA 0.01% 18-03-2031	57.037.649,27	1,68
400.000.000,00	Nykredit Realkredit 1% 01-07-2030 SDO A H	50.057.969,81	1,47	36.700.000,00	BPCE SFH SA 0.125% 03-12-2030	32.109.247,07	0,94
50.000.000,00	Realkredit Danmark 1% 01-01-2028 SDRO A T	6.548.416,68	0,19	8.900.000,00	BPCE SFH SA 2.5% 22-10-2029	8.833.499,20	0,26
		204.567.623,21	6,02	8.300.000,00	BPCE SFH SA 2.625% 24-07-2030	8.213.586,01	0,24
EUR				5.300.000,00	BPCE SFH SA 3% 24-03-2032	5.269.421,42	0,15
11.200.000,00	Aareal Bank AG 2.625% 03-02-2031	11.031.748,22	0,32	25.000.000,00	BPCE SFH SA 3.125% 20-02-2036	24.120.968,59	0,71
7.500.000,00	Aareal Bank AG 3% 05-08-2031	7.495.874,07	0,22	9.800.000,00	BPCE SFH SA 3.25% 26-06-2035	9.625.473,48	0,28
10.200.000,00	Achmea Bank NV 2.5% 25-06-2030	10.094.931,74	0,30	22.575.000,00	BPER Banca SPA 0.625% 28-10-2028	21.431.058,52	0,63
18.600.000,00	AMCO - Asset Management Co S 0.75% 20-04-2028	17.822.486,48	0,52	6.600.000,00	BPER Banca SPA 2.875% 22-07-2029	6.637.096,02	0,20
9.788.000,00	AMCO - Asset Management Co S 2.25% 17-07-2027	9.756.258,07	0,29	2.000.000,00	BPER Banca SPA 3.25% 22-01-2031	2.026.978,21	0,06
2.400.000,00	AMCO - Asset Management Co S 3.25% 02-04-2030	2.401.229,26	0,07	20.000.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.625% 20-06-2030	19.841.089,35	0,58
10.800.000,00	Arkea Home Loans SFH SA 2.824% 04-09-2031	10.677.069,00	0,31	17.500.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.75% 06-09-2030	17.411.421,69	0,51
12.000.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.226% 02-07-2035	11.802.893,15	0,35	11.400.000,00	Caisse de Refinancement de l 2.75% 20-02-2032	11.208.767,29	0,33
11.200.000,00	Arkea Public Sector SCF SA 3.25% 10-01-2031	11.358.548,77	0,33	32.000.000,00	Caisse de Refinancement de l 3% 11-01-2030	32.268.420,28	0,95
4.600.000,00	ASB Bank Ltd 2.971% 27-03-2030	4.631.037,67	0,14	40.400.000,00	Caisse Francaise de Financem 0.01% 18-03-2031	34.667.730,20	1,02
13.000.000,00	Australia & New Zealand Bank 2.478% 04-06-2029	12.947.236,11	0,38	20.500.000,00	Caisse Francaise de Financem 2.875% 08-09-2032	20.105.714,99	0,59
29.757.000,00	Autonomous Community of Cata 4.22% 26-04-2035	30.693.148,47	0,90	12.200.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.125% 20-07-2033	12.064.041,93	0,35
29.000.000,00	AXA Home Loan SFH SA 0.01% 16-10-2029	26.117.519,21	0,77	44.600.000,00	Caisse Francaise de Financem 3.25% 17-04-2035	43.637.502,47	1,28
8.400.000,00	Banca Monte dei Paschi di Si 3.5% 23-04-2029	8.607.329,70	0,25	5.800.000,00	Caja Rural de Navarra SCC 3% 23-04-2033	5.755.734,17	0,17
12.000.000,00	Banco BPI SA 2.625% 08-04-2031	11.883.960,00	0,35	37.400.000,00	Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 16-02-2028	38.029.648,88	1,12
3.600.000,00	Banco BPI SA 3.25% 22-03-2030	3.680.342,12	0,11	22.500.000,00	Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 25-07-2029	22.933.801,57	0,67
16.200.000,00	Banco BPI SA 3.625% 04-07-2028	16.659.069,76	0,49	21.000.000,00	CCF SFH SACA 2.75% 07-05-2031	20.755.230,02	0,61
5.169.000,00	Banco BPM SpA 3.375% 24-01-2030	5.282.107,03	0,16	3.200.000,00	Ceskoslovenska Obchodna Bank 3.375% 03-07-2029	3.252.826,12	0,10
5.500.000,00	Banco BPM SpA 3.75% 27-06-2028	5.664.131,13	0,17	27.500.000,00	Cie de Financement Foncier S 0.01% 16-04-2029	25.246.682,39	0,74
6.200.000,00	Banco de Sabadell SA 2.75% 15-04-2030	6.192.854,47	0,18	21.300.000,00	Cie de Financement Foncier S 0.01% 25-09-2030	18.586.941,18	0,55
10.400.000,00	Banco de Sabadell SA 3.25% 05-06-2034	10.406.302,96	0,31	7.600.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.5% 28-06-2029	7.556.357,14	0,22
20.000.000,00	Banco di Desio e della Brian 4% 13-03-2028	20.622.280,01	0,61	17.100.000,00	Cie de Financement Foncier S 2.75% 10-03-2031	16.954.994,56	0,50
6.500.000,00	Banco Santander SA 2.5% 13-05-2030	6.439.896,72	0,19	8.800.000,00	Cie de Financement Foncier S 3% 24-02-2033	8.685.527,82	0,26
23.000.000,00	Banco Santander SA 2.75% 08-09-2032	22.733.026,63	0,67	22.500.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 06-06-2030	22.766.901,85	0,67
25.000.000,00	Banco Santander SA 3.375% 11-01-2030	25.680.380,59	0,76	15.000.000,00	Cie de Financement Foncier S 3.125% 28-05-2034	14.726.654,11	0,43
9.000.000,00	Banco Santander Totta SA 2.625% 19-02-2030	8.970.795,94	0,26	13.500.000,00	Clydesdale Bank PLC 2.5% 22-06-2027	13.506.819,79	0,40
6.800.000,00	Banco Santander Totta SA 3.25% 15-02-2031	6.919.445,41	0,20	8.500.000,00	Commonwealth Bank of Austral 2.853% 09-10-2031	8.474.578,63	0,25
22.200.000,00	Banco Santander Totta SA 3.375% 19-04-2028	22.678.384,94	0,67				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
12.600.000,00	Commonwealth Bank of Austral 2.855% 26-02-2032	12.509.652,55	0,37	19.800.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30-06-2028	20.372.088,74	0,60
8.600.000,00	Coop Pank AS 3.125% 20-03- 2029	8.728.105,21	0,26	8.900.000,00	Islandsbanki HF 3% 20-09-2027	9.002.156,40	0,26
15.500.000,00	Coventry Building Society 0.01% 07-07-2028	14.548.600,72	0,43	62.500.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	62.035.885,63	1,82
6.500.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 2.625% 17-02-2031	6.423.201,78	0,19	10.000.000,00	Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	10.254.116,79	0,30
14.100.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 3% 09-07-2032	14.027.291,05	0,41	11.000.000,00	Komerční Banka AS 2.75% 15-10-2030	10.922.476,13	0,32
10.800.000,00	Credit Agricole Home Loan SF 3% 29-08-2033	10.675.132,91	0,31	14.000.000,00	Kommunalkredit Austria AG 0.01% 29-09-2028	12.998.868,70	0,38
15.500.000,00	Credit Agricole Italia SpA 0.25% 17-01-2028	14.824.944,05	0,44	14.200.000,00	Kommunalkredit Austria AG 0.75% 02-03-2027	13.912.394,54	0,41
10.000.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 11-03-2036	9.960.527,75	0,29	5.000.000,00	Kookmin Bank 2.75% 21-01-2028	5.025.970,58	0,15
13.300.000,00	Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-01-2030	13.670.011,85	0,40	11.100.000,00	Kookmin Bank 4% 13-04-2027	11.337.379,28	0,33
24.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 1% 30-04-2028	23.207.753,98	0,68	1.500.000,00	Korea Housing Finance Corp 3.124% 18-03-2029	1.520.485,88	0,04
10.300.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 23-07-2029	10.419.902,89	0,31	10.000.000,00	La Banque Postale Home Loan 2.75% 05-11-2031	9.877.297,08	0,29
15.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3% 29-07-2032	14.885.751,79	0,44	3.900.000,00	Landsbankinn HF 4.25% 16- 03-2028	4.019.788,07	0,12
15.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3.125% 06-06-2035	14.600.735,32	0,43	7.200.000,00	Lloyds Bank PLC 0.125% 23- 09-2029	6.548.121,61	0,19
10.600.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3.125% 22-02-2033	10.540.249,32	0,31	18.800.000,00	Luminor Bank AS/Estonia 1.688% 14-06-2027	18.604.558,83	0,55
18.000.000,00	Credit Mutuel Home Loan SFH 3.25% 31-10-2029	18.331.191,89	0,54	7.000.000,00	Macquarie Bank Ltd 2.778% 25-02-2030	7.004.747,88	0,21
4.000.000,00	Credito Emiliano SpA 3.25% 18-04-2029	4.065.576,70	0,12	23.000.000,00	Mediobanca Banca di Credito 2.375% 30-06-2027	22.996.755,56	0,68
27.100.000,00	Danmarks Skibskredit 0.25% 21-06-2028 SDO A A	25.551.248,55	0,75	9.800.000,00	Mediobanca Banca di Credito 2.625% 05-08-2030	9.699.648,73	0,29
9.900.000,00	Danmarks Skibskredit 3.25% 25-03-2031 SDO A A	9.886.917,25	0,29	15.000.000,00	Mediobanca Banca di Credito 3% 04-09-2031	15.012.367,69	0,44
19.500.000,00	Danmarks Skibskredit 4.375% 19-10-2026 SDO AR A	19.805.156,87	0,58	30.000.000,00	National Australia Bank Ltd 2.347% 30-08-2029	29.741.010,76	0,87
14.200.000,00	DBS Bank Ltd/London 2.5995% 31-03-2028	14.254.593,34	0,42	10.200.000,00	National Australia Bank Ltd 2.723% 27-08-2030	10.183.291,21	0,30
8.000.000,00	Deutsche Pfandbriefbank AG 0.1% 21-01-2028	7.610.412,33	0,22	5.200.000,00	National Australia Bank Ltd 3.146% 05-02-2031	5.278.954,85	0,16
2.007.773,87	DLR Kredit FRN 01-01-2028 IO EURIBOR 3M SDO A B F	2.002.874,90	0,06	19.300.000,00	Nationwide Building Society 1.125% 31-05-2028	18.718.978,69	0,55
10.200.000,00	Eika Boligkredit AS 3.25% 20-03-2035	10.225.250,10	0,30	12.600.000,00	Nationwide Building Society 2.875% 16-09-2032	12.427.461,94	0,37
12.250.000,00	Equitable Bank 3.5% 28-05- 2027	12.442.164,37	0,37	20.400.000,00	Nationwide Building Society 3% 24-03-2032	20.377.357,61	0,60
3.200.000,00	Erste Group Bank AG 2.875% 09-01-2031	3.214.925,41	0,09	13.100.000,00	Novo Banco SA 2.5% 20-05- 2029	13.034.122,31	0,38
6.000.000,00	Erste Group Bank AG 3% 20- 04-2032	6.018.930,77	0,18	9.000.000,00	Novo Banco SA 2.75% 04-02- 2030	8.997.977,00	0,26
33.500.000,00	Eurocaja Rural SCC 0.125% 22-09-2031	28.397.395,19	0,84	17.000.000,00	Oberoesterreichische Landesb 2.75% 24-03-2032	16.664.214,75	0,49
35.000.000,00	French Republic Government B 3.75% 25-05-2056	30.818.494,00	0,91	7.400.000,00	OTP Jelzalogbank Zrt 3.002% 20-06-2030	7.392.887,70	0,22
22.800.000,00	Hellenic Republic Government 0.75% 18-06-2031	20.435.943,92	0,60	14.000.000,00	OTP Jelzalogbank Zrt 3.137% 31-03-2031	14.001.185,61	0,41
44.000.000,00	Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	41.969.880,92	1,23	18.900.000,00	PKO Bank Hipoteczny SA 2.5% 12-06-2029	18.696.160,20	0,55
60.546.000,00	Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052	39.030.797,26	1,15	16.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3% 15-06-2035	15.814.764,00	0,47
21.700.000,00	Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	21.184.733,50	0,62	11.000.000,00	Portugal Obrigacoes do Tesou 3.625% 12-06-2054	10.314.997,00	0,30
12.000.000,00	Hellenic Republic Government 4.375% 18-07-2038	12.850.521,00	0,38	28.200.000,00	Prima Banka Slovensko AS 0.01% 01-10-2026	27.741.222,06	0,82
21.500.000,00	Iccrea Banca SpA 2.625% 07-11-2030	21.270.759,20	0,63	13.600.000,00	Raiffeisen Bank Internationa 3.375% 25-09-2027	13.798.311,52	0,41
2.500.000,00	Iccrea Banca SpA 3.5% 04- 03-2032	2.544.307,01	0,07	20.000.000,00	Raiffeisenlandesbank Niedero 2.375% 31-08-2032	19.127.599,25	0,56
12.000.000,00	Iccrea Banca SpA 3.5% 05- 06-2034	12.097.035,20	0,36	19.600.000,00	Raiffeisenlandesbank Oberoes 2.5% 28-06-2029	19.409.724,93	0,57
9.900.000,00	Iccrea Banca SpA 3.875% 12-01-2029	10.255.029,70	0,30	34.411.000,00	Romanian Government Internat 2% 14-04-2033	28.071.034,57	0,83
31.567.000,00	Iccrea Banca SpA 4% 08-11- 2027	32.475.045,67	0,96	2.000.000,00	Romanian Government Internat 3.375% 28-01-2050	1.288.937,75	0,04
10.000.000,00	ING Belgium SA 2.75% 25- 08-2032	9.851.600,60	0,29	7.100.000,00	Romanian Government Internat 5.375% 07-06-2033	7.192.923,69	0,21
				3.300.000,00	Romanian Government Internat 5.875% 11-07-2032	3.453.167,91	0,10
				7.600.000,00	Romanian Government Internat 6.5% 07-10-2045	7.587.743,83	0,22

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
15.000.000,00 Santander UK PLC 2.625% 12-04-2028	15.035.839,51	0,44	JPY		
9.700.000,00 Santander UK PLC 2.875% 12-01-2032	9.606.841,71	0,28	1.000.000,00 Japan Government Thirty Year 0.6% 20-06-2050	3.013,07	0,00
4.500.000,00 Shinhan Bank Co Ltd 3.32% 29-01-2027	4.543.874,45	0,13	2.500.000.000,00 Japan Government Thirty Year 3.2% 20-09-2055	13.176.846,03	0,39
6.600.000,00 Slovenia Government Bond 1.175% 13-02-2062	3.091.641,11	0,09		13.179.859,10	0,39
20.000.000,00 Slovenska Sporitelna AS 1.125% 12-04-2027	19.710.352,12	0,58	USD		
5.000.000,00 Slovenska Sporitelna AS 2.75% 10-09-2030	4.967.129,91	0,15	29.000.000,00 Deutsche Pfandbriefbank AG 5.25% 07-12-2026	24.857.108,30	0,73
32.334.000,00 Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	21.112.776,31	0,62		24.857.108,30	0,73
35.900.000,00 Spain Government Bond 4% 31-10-2054	35.228.050,73	1,04	Total bonos	3.087.760.138,38	90,82
10.700.000,00 Standard Chartered Bank Sing 2.572% 03-09-2029	10.641.685,00	0,31	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		
11.700.000,00 Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.409% 07-11-2029	10.697.242,84	0,31		3.087.760.138,38	90,82
6.500.000,00 Sumitomo Mitsui Banking Corp 2.737% 18-02-2030	6.465.395,74	0,19	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
19.900.000,00 Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.01% 15-10-2027	19.041.777,29	0,56	Bonos		
32.800.000,00 Sumitomo Mitsui Trust Bank L 0.277% 25-10-2028	30.637.190,27	0,90	EUR		
25.500.000,00 Tatra Banka as 2.75% 09-10-2028	25.546.625,52	0,75	16.400.000,00 Lloyds Bank GmbH 2.875% 09-09-2032	16.260.578,98	0,48
12.400.000,00 Tatra Banka as 2.75% 27-05-2030	12.353.758,61	0,36	18.700.000,00 San Marino Government Bond 6.5% 19-01-2027	19.223.373,43	0,57
8.000.000,00 Tatra Banka as 2.875% 11-09-2031	7.930.610,14	0,23	16.900.000,00 UniCredit Bank GmbH 2.625% 22-11-2030	16.792.058,72	0,49
20.000.000,00 UBS Switzerland AG 2.746% 19-05-2030	19.908.135,30	0,59	47.500.000,00 United Overseas Bank Ltd 2.718% 01-12-2030	47.201.617,45	1,39
17.000.000,00 UBS Switzerland AG 2.783% 09-09-2030	16.898.482,14	0,50		99.477.628,58	2,93
1.000.000,00 UniCredit Bank Austria AG FRN 20-08-2033	931.624,92	0,03	Total bonos	99.477.628,58	2,93
4.320.000,00 UniCredit Bank Austria AG FRN 25-01-2031	4.092.470,73	0,12	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
900.000,00 UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2026	898.587,91	0,03		99.477.628,58	2,93
3.800.000,00 UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2029	3.668.185,54	0,11	Total inversiones en valores	3.187.237.766,96	93,74
2.900.000,00 UniCredit Bank Austria AG FRN 27-12-2031	2.738.265,48	0,08	Saldos bancarios	225.242.036,80	6,62
1.000.000,00 UniCredit Bank Austria AG FRN 31-12-2031	905.000,00	0,03	Otros pasivos netos	(12.522.386,86)	(0,37)
7.000.000,00 UniCredit Bank Czech Republi 2.625% 03-03-2030	6.934.742,50	0,20	Total activos netos	3.399.957.416,90	100,00
30.000.000,00 UniCredit Bank Czech Republi 3.125% 11-10-2027	30.335.052,78	0,89			
35.700.000,00 UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	36.696.912,53	1,08			
47.000.000,00 United Overseas Bank Ltd 0.1% 25-05-2029	43.159.560,47	1,27			
30.000.000,00 Vseobecna Uverova Banka AS 0.875% 22-03-2027	29.439.160,51	0,87			
5.400.000,00 Vseobecna Uverova Banka AS 3% 20-05-2032	5.348.854,61	0,16			
45.900.000,00 Vseobecna Uverova Banka AS 3.5% 13-10-2026	46.329.933,85	1,36			
10.900.000,00 Vseobecna Uverova Banka AS 3.875% 05-09-2028	11.225.371,72	0,33			
6.300.000,00 Westpac Banking Corp 0.01% 22-09-2028	5.908.608,75	0,17			
9.600.000,00 Westpac Banking Corp 2.585% 14-05-2030	9.529.585,81	0,28			
16.600.000,00 Westpac Banking Corp 2.912% 26-11-2032	16.445.599,77	0,48			
39.000.000,00 Westpac Securities NZ Ltd/Lo 0.01% 08-06-2028	36.765.576,13	1,08			
4.800.000,00 Westpac Securities NZ Ltd/Lo 2.696% 02-07-2030	4.761.412,27	0,14			
	2.807.785.286,85	82,58			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

País		Sector económico	
Francia	20,45	Renta fija privada garantizada	52,82
Italia	11,72	Cédulas hipotecarias	25,83
Dinamarca	7,70	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	14,16
España	7,46	Renta fija privada	0,88
Eslovaquia	5,70	Cédulas hipotecarias redimibles	0,06
Austria	4,37		
Australia	4,25	Total	93,74
Grecia	3,98		
Portugal	3,50		
Singapur	3,39		
Reino Unido	3,26		
Alemania	2,47		
Nueva Zelanda	2,38		
Japón	2,35		
Suiza	2,02		
Polonia	1,53		
República Checa	1,42		
Rumanía	1,40		
Estonia	0,80		
República de Corea	0,66		
Hungría	0,63		
San Marino	0,57		
Islandia	0,38		
Canadá	0,37		
Países Bajos	0,30		
Noruega	0,30		
Bélgica	0,29		
Eslovenia	0,09		
Total	93,74		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Subyacente	Compra/Venta	Tipo fijo	Nominal	Divisa	Coste (EUR)	Plusvalías / (minusvalías) no materializadas (EUR)	Valor de mercado (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: ICE Clear Credit LLC								
ITRAXX-XOVERS44V1-5Y	Compra	5,00%	101.399.000,00	EUR	(10.415.493,05)	(782.709,12)	(11.198.202,17)	20/12/2030
					(10.415.493,05)	(782.709,12)	(11.198.202,17)	

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	(820,00)	(78.064.000,00)	0,00	37.201,64
AUST 3YR BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	98,00	9.387.420,00	(1.603,42)	(4.132,06)
CAN 10YR BOND FUT 3/2026	31/03/2026	CAD	(557,00)	(67.313.450,00)	24.216,45	(110.947,98)
EURO-BOBL FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(5.659,00)	(657.349.440,00)	0,00	3.430.306,98
Euro-BTP Future 3/2026	10/03/2026	EUR	3.320,00	398.898.000,00	(99.600,00)	(1.767.956,60)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.573,00)	(200.667.610,00)	0,00	(340.667,98)
EURO-BUXL 30Y BND 3/2026	10/03/2026	EUR	(174,00)	(19.160.880,00)	0,00	164.880,61
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	(1.972,00)	(237.803.480,00)	0,00	1.232.616,35
JPN 10Y BOND(OSE) 3/2026	23/03/2026	JPY	(182,00)	(24.098.620.000,00)	0,00	857.044,87
LONG GILT FUTURE 3/2026	31/03/2026	GBP	818,00	74.740.660,00	149.927,01	172.614,98
Short Euro-BTP Fu 3/2026	10/03/2026	EUR	695,00	74.594.350,00	0,00	(111.200,00)
SW 5YR STDS FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	110,00	100.515.762,76	0,00	7.095,64
SWEDISH 10YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(549,00)	(462.123.403,85)	0,00	69.299,19
SWEDISH 5YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	(700,00)	(654.026.631,78)	0,00	125.232,92
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	1.998,00	224.743.791,24	(265.533,30)	(459.381,67)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	1.521,00	317.544.402,24	(111.180,35)	45.655,34
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	2.006,00	219.296.541,86	(173.300,52)	(201.157,76)
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	(256,00)	(29.584.000,00)	54.435,66	(170.847,37)
US ULTRA BOND CBT 3/2026	31/03/2026	USD	(247,00)	(29.169.156,25)	59.087,14	(54.611,35)
					(363.551,33)	2.921.045,75

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
4.994.762,26	CHF	5.367.414,19	EUR	4.714,11	30/01/2026
21.161,12	EUR	19.700,30	CHF	(27,57)	30/01/2026
24.549,31	EUR	267.720,78	SEK	(213,21)	30/01/2026
310.007,18	EUR	361.779,52	USD	2.727,03	30/01/2026
1.821.456,38	GBP	2.065.501,79	EUR	17.977,79	30/01/2026
743.294,16	NOK	62.527,51	EUR	178,04	30/01/2026
318.143.626,53	SEK	28.857.232,11	EUR	568.588,04	30/01/2026
39.822.234,51	USD	34.309.008,49	EUR	(485.392,40)	30/01/2026
				108.551,83	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
70.275,00	AUD	39.932,36	EUR	(55,71)	27/02/2026
231.338,00	CAD	143.332,42	EUR	320,07	27/02/2026
529.189,38	EUR	938.304,00	AUD	(3.226,64)	27/02/2026
95.776,37	EUR	154.618,00	CAD	(235,72)	27/02/2026
364.386,87	EUR	67.143.677,00	JPY	(1.161,36)	27/02/2026
334.575,00	GBP	382.716,10	EUR	(543,09)	27/02/2026
41.282.631,00	JPY	224.737,20	EUR	18,75	27/02/2026
				(4.883,70)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BNP Paribas SA					
125.283,00	AUD	70.551,84	EUR	536,38	27/02/2026
73.932,16	EUR	131.334,00	AUD	(589,44)	27/02/2026
730.756,63	EUR	641.712,00	GBP	(2.237,61)	27/02/2026
166.805,47	EUR	30.308.031,00	JPY	1.793,07	27/02/2026
148.332,99	EUR	1.609.011,00	SEK	(514,34)	27/02/2026
77.785.888,79	EUR	90.092.707,00	USD	1.362.870,79	27/02/2026
4.654.002,00	USD	3.960.027,73	EUR	(12.356,89)	27/02/2026
				1.349.501,96	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
188.486,00	AUD	106.748,93	EUR	203,92	27/02/2026
1.212.828,00	CAD	751.064,42	EUR	2.056,49	27/02/2026
602.897,33	EUR	1.071.247,00	AUD	(4.949,72)	27/02/2026
610.304,78	EUR	987.561,00	CAD	(2.929,78)	27/02/2026
104.068.017,62	EUR	776.825.153,00	DKK	(10.996,36)	27/02/2026
2.928.968,25	EUR	2.580.706,00	GBP	(18.807,01)	27/02/2026
540.304,40	EUR	98.366.288,00	JPY	4.751,48	27/02/2026
1.842.164,90	EUR	20.158.400,00	SEK	(22.609,13)	27/02/2026
1.985.943,38	EUR	2.337.626,00	USD	3.105,31	27/02/2026
1.098.044,00	GBP	1.247.784,23	EUR	6.446,05	27/02/2026
2.365.751,00	SEK	217.487,32	EUR	1.363,05	27/02/2026
2.617.724,00	USD	2.225.133,28	EUR	(4.704,57)	27/02/2026
				(47.070,27)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
74.314,00	CAD	45.782,24	EUR	363,24	27/02/2026
3.703.776,90	EUR	6.645.218,00	AUD	(66.739,31)	27/02/2026
300.745,00	GBP	341.377,11	EUR	2.144,80	27/02/2026
3.855.253,00	SEK	349.730,93	EUR	6.895,18	27/02/2026
				(57.336,09)	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
77.947,00	AUD	43.870,60	EUR	358,10	27/02/2026
236.161,93	EUR	42.537.780,00	JPY	4.558,08	27/02/2026
				4.916,18	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
289.947,77	EUR	510.738,00	AUD	136,88	27/02/2026
1.264.786,36	EUR	2.059.971,46	CAD	(14.344,73)	27/02/2026
37.152.577,91	EUR	34.532.136,00	CHF	(50.369,89)	27/02/2026
2.280.799,24	EUR	17.026.573,00	DKK	(420,01)	27/02/2026
46.756,01	EUR	41.027,00	GBP	(107,12)	27/02/2026
14.760.979,95	EUR	2.651.779.935,00	JPY	322.811,63	27/02/2026
3.157.075,75	EUR	34.794.273,96	SEK	(61.534,08)	27/02/2026
511.962,00	GBP	582.028,46	EUR	2.756,04	27/02/2026
266.585.437,00	JPY	1.455.386,30	EUR	(3.996,28)	27/02/2026
21.508.765,00	SEK	1.987.451,65	EUR	2.308,26	27/02/2026
1.568.427,00	USD	1.340.888,08	EUR	(10.479,03)	27/02/2026
				186.761,67	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
1.930.924,45	EUR	1.705.456,00	GBP	(17.094,02)	27/02/2026
				(17.094,02)	
Contraparte: JP Morgan SE					
447.560,00	AUD	253.478,05	EUR	481,49	27/02/2026
77.104,12	EUR	136.659,00	AUD	(439,55)	27/02/2026
127.529,90	EUR	112.149,00	GBP	(571,50)	27/02/2026
415.210,88	EUR	75.631.426,00	JPY	3.438,05	27/02/2026
1.549.350,35	EUR	1.816.441,00	USD	8.576,13	27/02/2026
				11.484,62	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
7.993.509,00	AUD	4.495.074,61	EUR	40.591,31	27/02/2026
822.142,00	CAD	506.019,93	EUR	4.489,77	27/02/2026
144.089,83	EUR	233.216,00	CAD	(727,54)	27/02/2026
59.324.845,00	EUR	442.668.686,83	DKK	16.035,26	27/02/2026
2.017.442,94	EUR	1.773.779,00	GBP	(8.644,79)	27/02/2026
336.723,68	EUR	60.547.719,00	JPY	7.060,00	27/02/2026
259.071,30	EUR	2.841.617,00	SEK	(3.793,56)	27/02/2026
1.139.303,40	EUR	1.324.643,00	USD	15.661,17	27/02/2026
2.164.905,00	GBP	2.458.731,01	EUR	14.106,67	27/02/2026
29.883.040,00	JPY	164.524,26	EUR	(1.825,55)	27/02/2026
11.485.578,00	SEK	1.052.542,90	EUR	9.951,84	27/02/2026
956.370,00	USD	818.317,26	EUR	(7.079,81)	27/02/2026
				85.824,77	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: UBS Europe SE					
309.674,00	AUD	175.208,33	EUR	509,83	27/02/2026
1.090.258,24	EUR	1.948.190,00	AUD	(15.164,40)	27/02/2026
86.019,92	EUR	138.870,00	CAD	(213,23)	27/02/2026
38.937.964,63	EUR	290.641.463,00	DKK	(2.177,21)	27/02/2026
271.329,58	EUR	239.005,00	GBP	(1.670,76)	27/02/2026
213.585,59	EUR	38.317.447,00	JPY	4.957,34	27/02/2026
210.936,93	EUR	2.278.202,00	SEK	180,81	27/02/2026
870.823,00	GBP	989.877,67	EUR	4.812,56	27/02/2026
2.493.809,00	SEK	229.364,80	EUR	1.332,25	27/02/2026
				(7.432,81)	
				1.504.672,31	
				1.613.224,14	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Paying fixed rate 2.5790%	(7.000.000,00)	EUR	(102,56)	127,27	17/01/2031
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.6340%	(25.000.000,00)	EUR	(165.652,46)	1.863,00	31/07/2029
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.1280%	(225.000.000,00)	SEK	236.168,52	3.917,77	27/11/2029
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 2.5110%	(25.000.000,00)	EUR	(15.777,50)	(6.601,00)	15/01/2030
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4290%	(30.000.000,00)	EUR	392.603,65	(2.465,00)	28/01/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4560%	(60.000.000,00)	EUR	707.252,36	(17.865,00)	28/01/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.2170%	(25.000.000,00)	EUR	268.736,64	2.907,00	07/02/2030
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.2300%	(10.000.000,00)	EUR	172.486,65	0,00	17/02/2031
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.3210%	(20.000.000,00)	EUR	140.798,77	136,00	17/02/2030
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4000%	(285.000.000,00)	SEK	62.366,54	6.318,63	17/02/2030
Receiving floating rate STIBOR 3 months					
Paying fixed rate 4.2060%	(100.000,00)	USD	(3.182,77)	6,74	18/02/2035
Receiving float rate USD-SOFR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.2600%	(10.000.000,00)	EUR	1.884.279,72	16.300,00	18/02/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5380%	(30.000.000,00)	EUR	(45.302,11)	5.154,00	14/03/2030
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.3800%	(35.000.000,00)	EUR	628.852,56	2.681,00	22/05/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.3910%	(25.000.000,00)	EUR	436.337,93	(1.417,00)	22/05/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5810%	(15.000.000,00)	EUR	380.391,04	3.884,50	21/05/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.2440%	(60.000.000,00)	EUR	715.427,93	988,00	10/06/2030
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8130%	(15.000.000,00)	EUR	1.252.559,44	3.218,00	14/07/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 3.5960%	70.000.000,00	GBP	104.371,20	(151,99)	15/07/2027
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 1.8300%	(250.000.000,00)	EUR	572.478,23	12.053,00	30/07/2027
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8870%	(15.000.000,00)	EUR	1.036.552,29	6.390,00	06/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.8300%	(15.000.000,00)	EUR	1.194.766,86	14.857,00	11/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.6630%	(70.000.000,00)	EUR	1.231.100,31	(7.854,00)	11/03/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.1500%	(60.000.000,00)	EUR	397.693,32	534,00	16/09/2030
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Receiving fixed rate 4.5950%	8.600.000,00	GBP	235.261,08	(357,23)	15/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.6370%	9.000.000,00	GBP	313.555,08	3.774,33	23/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 4.6360%	10.000.000,00	GBP	354.787,93	(4.215,14)	25/09/2055
Paying float rate GBP-SONIA-OIS COMPOUND 1 day					
Receiving fixed rate 2.5770%	10.000.000,00	EUR	(574.708,52)	(715.125,39)	12/03/2055
Paying floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.6960%	(40.000.000,00)	EUR	739.178,02	(1.281,00)	01/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.6940%	(30.000.000,00)	EUR	560.465,18	(1.906,00)	01/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.1580%	(22.000.000,00)	EUR	139.977,91	4.625,00	07/10/2030
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.7120%	(28.000.000,00)	EUR	480.091,42	493,00	08/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9650%	(15.000.000,00)	EUR	813.841,87	3.435,00	09/10/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4020%	(23.500.000,00)	EUR	540.312,81	(2.196,00)	17/10/2035
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.5910%	(20.000.000,00)	EUR	550.993,49	5.143,00	21/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4780%	(100.000.000,00)	EUR	1.527.115,52	(5.694,00)	03/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.1310%	(40.000.000,00)	EUR	330.118,07	(1.627,00)	03/11/2030
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.8820%	(6.000.000,00)	EUR	420.314,09	2.987,00	14/08/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.4900%	(50.000.000,00)	EUR	732.379,51	(6.536,00)	04/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9160%	(17.000.000,00)	EUR	1.091.705,78	0,00	05/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9530%	(15.000.000,00)	EUR	851.521,03	2.203,00	11/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5130%	(50.000.000,00)	EUR	652.879,63	3.929,00	12/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9745%	(20.000.000,00)	EUR	1.055.292,76	0,00	14/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5230%	(25.000.000,00)	EUR	316.384,31	(953,00)	14/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9060%	(10.000.000,00)	EUR	564.475,60	1.475,00	17/11/2075
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5310%	(23.000.000,00)	EUR	279.888,95	(83,00)	17/11/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0390%	(15.000.000,00)	EUR	602.156,90	0,00	18/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.0620%	(15.000.000,00)	EUR	532.937,51	2.146,00	21/11/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.0080%	70.000.000,00	EUR	(221.349,98)	6.997,00	21/11/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.7350%	(20.000.000,00)	EUR	321.373,89	(922,00)	27/11/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7340%	(45.000.000,00)	EUR	706.534,98	20.856,00	01/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5850%	(30.000.000,00)	EUR	263.767,38	2.669,00	03/12/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.3520%	(50.000.000,00)	EUR	(100.624,61)	19.037,00	11/12/2030
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.3420%	(40.000.000,00)	EUR	(41.635,97)	(4.831,00)	11/12/2030
Receiving float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 2.5770%	(5.000.000,00)	EUR	102.024,51	542.892,45	12/03/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 3.2150%	(15.000.000,00)	EUR	88.988,03	(3.028,00)	16/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Receiving fixed rate 2.1500%	120.000.000,00	EUR	81.759,36	13.684,00	17/12/2028
Paying float rate EUR-EUROSTR-OIS COMPOUND 1 day					
Paying fixed rate 3.2090%	(15.000.000,00)	EUR	101.970,27	1.460,00	17/12/2055
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.7260%	(25.000.000,00)	EUR	6.346,45	1.500,00	17/12/2032
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.9200%	(50.000.000,00)	EUR	11.274,47	7.700,00	18/12/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
			26.016.561,27	(56.767,06)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				690.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 6.5% 15-02-2028	705.485,67	0,64
Bonos				570.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-04-2028	583.156,17	0,53
USD				855.000,00	Allied Universal Holdco LLC/ 4.625% 01-06-2028	843.753,59	0,77
1.040.000,00	Belron UK Finance PLC 5.75% 15-10-2029	1.062.163,44	0,97	1.070.000,00	American Airlines Inc 8.5% 15-05-2029	1.119.820,27	1,02
1.105.000,00	Carnival Corp 5.125% 01-05-2029	1.119.135,16	1,02	325.000,00	American Airlines Inc/AAdvan 5.5% 20-04-2026	54.270,50	0,05
1.000.000,00	Celanese US Holdings LLC 6.85% 15-11-2028	1.049.780,00	0,95	1.750.000,00	Antares Holdings LP 7.95% 11-08-2028	1.853.069,67	1,68
70.000,00	CVS Health Corp 6.750% MULTI 10-12-2054	73.279,36	0,07	1.250.000,00	Aramark Services Inc 5% 01-02-2028	1.250.981,75	1,14
90.000,00	CVS Health Corp 7.000% MULTI 10-03-2055	94.554,88	0,09	820.000,00	Arches Buyer Inc 4.25% 01-06-2028	805.430,90	0,73
775.000,00	Deutsche Bank AG/New York NY FRN 16-11-2027	778.506,13	0,71	275.000,00	Arcosa Inc 4.375% 15-04-2029	270.883,31	0,25
415.000,00	Edison International 4.125% 15-03-2028	410.639,06	0,37	140.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 4% 01-09-2029	131.939,43	0,12
165.000,00	Edison International 5.25% 15-11-2028	167.333,59	0,15	420.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 6.25% 30-01-2031	429.991,61	0,39
200.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 06-03-2026	200.389,76	0,18	928.000,00	Avis Budget Car Rental LLC / 5.75% 15-07-2027	931.767,68	0,85
850.000,00	Goodyear Tire & Rubber Co/Th 4.875% 15-03-2027	853.223,63	0,78	435.000,00	Axon Enterprise Inc 6.125% 15-03-2030	450.143,60	0,41
525.000,00	INEOS Quattro Finance 2 Plc 9.625% 15-03-2029	362.906,25	0,33	320.000,00	Azorra Finance Ltd 7.75% 15-04-2030	339.026,56	0,31
920.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.25% 24-07-2030	947.737,75	0,86	270.000,00	Block Inc 5.625% 15-08-2030	275.605,20	0,25
375.000,00	Newell Brands Inc 6.375% 15-05-2030	366.569,40	0,33	800.000,00	Bombardier Inc 7.5% 01-02-2029	834.902,40	0,76
1.100.000,00	Nissan Motor Co Ltd 4.345% 17-09-2027	1.083.217,19	0,98	220.000,00	Bread Financial Holdings Inc 6.75% 15-05-2031	228.078,18	0,21
651.000,00	Nordstrom Inc 4.375% 01-04-2030	622.122,55	0,57	1.000.000,00	Brink's Co/The 6.5% 15-06-2029	1.036.178,00	0,94
605.000,00	Olin Corp 5% 01-02-2030	598.088,30	0,54	560.000,00	Cable One Inc 4% 15-11-2030	432.368,89	0,39
1.250.000,00	OneMain Finance Corp 3.5% 15-01-2027	1.238.541,50	1,13	795.000,00	Caesars Entertainment Inc 4.625% 15-10-2029	763.509,57	0,69
575.000,00	Paramount Global 4.2% 01-06-2029	562.244,01	0,51	640.000,00	Carriage Services Inc 4.25% 15-05-2029	619.095,81	0,56
800.000,00	Perenti Finance Pty Ltd 7.5% 26-04-2029	832.512,24	0,76	900.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.125% 01-05-2027	899.609,31	0,82
475.000,00	Piedmont Operating Partnersh 9.25% 20-07-2028	525.566,06	0,48	997.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.5% 01-05-2026	999.771,56	0,91
270.000,00	Popular Inc 7.25% 13-03-2028	284.713,65	0,26	545.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 6.375% 01-09-2029	552.314,99	0,50
725.000,00	Regal Rexnord Corp 6.05% 15-02-2026	726.232,50	0,66	350.000,00	Central Parent Inc / CDK Glo 7.25% 15-06-2029	297.291,61	0,27
140.000,00	SLM Corp 6.5% 31-01-2030	145.128,90	0,13	470.000,00	Churchill Downs Inc 5.75% 01-04-2030	474.836,30	0,43
334.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 3.15% 01-10-2026	330.836,29	0,30	430.000,00	Cipher Compute LLC 7.125% 15-11-2030	438.679,85	0,40
800.000,00	TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15-07-2027	800.659,20	0,73	340.000,00	Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-02-2030	355.830,40	0,32
930.000,00	T-Mobile USA Inc 2.625% 15-04-2026	926.405,43	0,84	1.405.000,00	Cleanway Energy Operating LL 4.75% 15-03-2028	1.407.450,88	1,28
230.000,00	Ziggo Bond Co BV 5.125% 28-02-2030	206.020,09	0,19	500.000,00	Cloud Software Group Inc 6.5% 31-03-2029	507.082,00	0,46
		16.368.506,32	14,88	740.000,00	Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	775.339,44	0,70
	Total bonos	16.368.506,32	14,88	1.995.000,00	Cogent Communications Group 6.5% 01-07-2032	1.864.947,15	1,70
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				489.000,00	Compass Minerals Internation 6.75% 01-12-2027	490.879,86	0,45
				815.000,00	Compass Minerals Internation 8% 01-07-2030	853.624,48	0,78
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado				510.000,00	Credit Acceptance Corp 6.625% 15-03-2030	511.216,69	0,46
Bonos				980.000,00	Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	982.639,24	0,89
USD				415.000,00	Deluxe Corp 8.125% 15-09-2029	438.315,95	0,40
640.000,00	1011778 BC ULC / New Red Fin 3.875% 15-01-2028	631.480,00	0,57	710.000,00	Directv Financing LLC / Dire 5.875% 15-08-2027	714.628,49	0,65
465.000,00	1011778 BC ULC / New Red Fin 6.125% 15-06-2029	479.035,10	0,44	1.795.000,00	Directv Financing LLC 8.875% 01-02-2030	1.820.697,22	1,66
375.000,00	Acadia Healthcare Co Inc 5.5% 01-07-2028	373.328,74	0,34	1.550.000,00	DISH Network Corp 11.75% 15-11-2027	1.613.893,46	1,47
390.000,00	Air Canada 2020-1 Class C Pa 10.5% 15-07-2026	402.152,77	0,37	1.519.000,00	Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028	1.523.787,89	1,39
770.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 5.5% 31-03-2031	779.798,25	0,71	510.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.625% 15-12-2030	532.358,40	0,48
				1.060.000,00	Fair Isaac Corp 5.25% 15-05-2026	1.063.624,78	0,97
				125.000,00	Flash Compute LLC 7.25% 31-12-2030	124.354,32	0,11

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
815.000,00	Flutter Treasury DAC 6.375% 29-04-2029	843.558,42	0,77	1.310.000,00	SBA Communications Corp 3.875% 15-02-2027	1.301.984,24	1,18
1.095.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 9.25% 01-02-2029	1.145.012,95	1,04	275.000,00	Scientific Games Holdings LP 6.625% 01-03-2030	244.115,63	0,22
260.000,00	Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15-04-2032	268.540,22	0,24	1.500.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01-05-2028	1.505.745,00	1,37
310.000,00	Getty Images Inc 10.5% 15-11-2030	313.119,84	0,28	985.000,00	Sealed Air Corp/Sealed Air C 6.125% 01-02-2028	1.001.888,81	0,91
810.000,00	Gray Media Inc 10.5% 15-07-2029	872.395,11	0,79	278.000,00	Sensata Technologies BV 4% 15-04-2029	272.518,73	0,25
565.000,00	Great Lakes Dredge & Dock Co 5.25% 01-06-2029	553.501,52	0,50	1.070.000,00	Service Properties Trust 8.375% 15-06-2029	1.076.753,84	0,98
900.000,00	Herc Holdings Inc 5.75% 15-03- 2031	913.289,40	0,83	555.000,00	Simmons Foods Inc/Simmons Pr 4.625% 01-03-2029	535.312,21	0,49
770.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.875% 01-04-2029	789.701,22	0,72	1.105.000,00	Sirius XM Radio LLC 4% 15-07- 2028	1.081.962,85	0,98
1.140.000,00	IQVIA Inc 5% 15-10-2026	1.140.089,72	1,04	230.000,00	Sonic Automotive Inc 4.625% 15-11-2029	226.004,45	0,21
810.000,00	Iron Mountain Inc 4.875% 15- 09-2029	798.319,15	0,73	720.000,00	Staples Inc 10.75% 01-09-2029	715.376,45	0,65
157.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-07- 2030	155.261,58	0,14	370.000,00	Starwood Property Trust Inc 5.25% 15-10-2028	374.064,45	0,34
855.000,00	JH North America Holdings In 5.875% 31-01-2031	874.100,70	0,79	230.000,00	Starwood Property Trust Inc 5.75% 15-01-2031	233.383,07	0,21
1.240.000,00	KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027	1.239.420,22	1,13	435.000,00	Station Casinos LLC 4.5% 15- 02-2028	432.963,72	0,39
65.000,00	Kohl's Corp 10% 01-06-2030	71.711,12	0,07	1.400.000,00	Tenet Healthcare Corp 5.125% 01-11-2027	1.406.508,60	1,28
160.000,00	LBM Acquisition LLC 9.5% 15- 06-2031	165.395,08	0,15	1.090.000,00	Terex Corp 5% 15-05-2029	1.087.258,76	0,99
760.000,00	LCM Investments Holdings II 4.875% 01-05-2029	749.683,02	0,68	750.000,00	TriMas Corp 4.125% 15-04-2029	730.096,65	0,66
745.000,00	Macy's Retail Holdings LLC 7.375% 01-08-2033	790.695,60	0,72	36.000,00	Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15-07-2030	38.620,75	0,04
670.000,00	Magnera Corp 7.25% 15-11-2031	659.594,44	0,60	860.000,00	United Airlines Inc 4.375% 15- 04-2026	859.434,41	0,78
1.149.000,00	Match Group Holdings II LLC 5% 15-12-2027	1.154.083,18	1,05	825.000,00	United Natural Foods Inc 6.75% 15-10-2028	829.422,83	0,75
480.000,00	Mativ Holdings Inc 8% 01-10-2029	485.516,16	0,44	270.000,00	Univision Communications Inc 8% 15-08-2028	279.805,99	0,25
1.200.000,00	Mineral Resources Ltd 9.25% 01-10-2028	1.260.142,86	1,15	1.750.000,00	US Foods Inc 6.875% 15-09-2028	1.811.934,25	1,65
280.000,00	MIWD Holdco II LLC / MIWD Fi 5.5% 01-02-2030	272.275,33	0,25	260.000,00	Velocity Vehicle Group LLC 8% 01-06-2029	247.331,53	0,22
450.000,00	Molina Healthcare Inc 6.5% 15-02-2031	462.181,92	0,42	285.000,00	Veritiv Operating Co 10.5% 30- 11-2030	306.749,91	0,28
585.000,00	NCL Corp Ltd 5.875% 15-01-2031	583.523,19	0,53	650.000,00	Versant Media Group Inc 7.25% 30-01-2031	669.862,05	0,61
485.000,00	NCL Corp Ltd 6.75% 01-02-2032	496.485,77	0,45	1.025.000,00	Victoria's Secret & Co 4.625% 15-07-2029	993.029,53	0,90
265.000,00	NESCO Holdings II Inc 5.5% 15-04-2029	261.120,53	0,24	650.000,00	Victra Holdings LLC / Victra 8.75% 15-09-2029	689.211,90	0,63
620.000,00	Newell Brands Inc 6.375% 15- 09-2027	624.356,12	0,57	1.000.000,00	VOC Escrow Ltd 5% 15-02-2028	1.000.513,00	0,91
950.000,00	Nexstar Media Inc 5.625% 15- 07-2027	953.527,35	0,87	270.000,00	VoltaGrid LLC 7.375% 01-11-2030	268.216,76	0,24
215.000,00	Olin Corp 6.625% 01-04-2033	213.594,85	0,19	64.000,00	Warnermedia Holdings Inc 3.755% 15-03-2027	63.646,40	0,06
550.000,00	Organon & Co / Organon Forei 4.125% 30-04-2028	536.931,84	0,49	495.000,00	Williams Scotsman Inc 6.625% 15-04-2030	513.444,69	0,47
1.150.000,00	Owens-Brockway Glass Contain 6.625% 13-05-2027	1.154.866,80	1,05	490.000,00	Windstream Services LLC / Wi 8.25% 01-10-2031	514.621,52	0,47
1.000.000,00	Palomino Funding Trust I 7.233% 17-05-2028	1.058.425,51	0,96	220.000,00	WULF Compute LLC 7.75% 15- 10-2030	226.723,05	0,21
935.000,00	Park Intermediate Holdings L 7% 01-02-2030	960.823,77	0,87	270.000,00	Wynn Resorts Finance LLC / W 5.125% 01-10-2029	271.777,14	0,25
300.000,00	Penn Entertainment Inc 4.125% 01-07-2029	279.235,83	0,25	590.000,00	XHR LP 6.625% 15-05-2030	609.580,33	0,55
450.000,00	PennyMac Financial Services 4.25% 15-02-2029	441.739,58	0,40	415.000,00	XPLR Infrastructure Operatin 7.25% 15-01-2029	425.160,45	0,39
600.000,00	PennyMac Financial Services 7.125% 15-11-2030	633.028,80	0,58			89.622.817,30	81,48
310.000,00	Phinia Inc 6.625% 15-10-2032	321.978,71	0,29	Total bonos		89.622.817,30	81,48
605.000,00	Phinia Inc 6.75% 15-04-2029	627.518,71	0,57	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		89.622.817,30	81,48
1.180.000,00	PRA Health Sciences Inc 2.875% 15-07-2026	1.170.536,89	1,06	Total inversiones en valores		105.991.323,62	96,36
565.000,00	Prime Healthcare Services In 9.375% 01-09-2029	594.168,05	0,54	Saldos bancarios		2.123.383,54	1,93
580.000,00	Prime Security Services Borr 3.375% 31-08-2027	569.343,72	0,52	Otros activos netos		1.879.046,15	1,71
500.000,00	PTC Inc 4% 15-02-2028	494.394,35	0,45	Total activos netos		109.993.753,31	100,00
1.500.000,00	Rakuten Group Inc 11.25% 15- 02-2027	1.606.358,53	1,46				
200.000,00	RB Global Holdings Inc 6.75% 15-03-2028	204.754,60	0,19				
980.000,00	RHP Hotel Properties LP / RH 4.75% 15-10-2027	976.640,27	0,89				
160.000,00	Rocket Cos Inc 7.125% 01-02-2032	168.422,93	0,15				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	80,35	Renta fija privada	96,36
Japón	3,31		
Canadá	2,13		
Australia	1,90		
Bermudas	1,89		
Supranacional	1,65		
Reino Unido	1,30		
Panamá	1,02		
Irlanda	0,77		
Países Bajos	0,77		
Alemania	0,71		
Islas Caimán	0,31		
Puerto Rico	0,26		
Total	96,36		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(76,00)	(8.308.343,56)	7.719,32	21.374,24
					7.719,32	21.374,24

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
17.677.215,52	EUR	20.513.611,34	USD	298.232,87	30/01/2026
68.452.928,43	NOK	6.671.707,77	USD	127.060,44	30/01/2026
31.797.288,46	SEK	3.360.884,54	USD	101.584,54	30/01/2026
2.932.507,65	USD	2.504.150,15	EUR	(15.774,57)	30/01/2026
11.669,32	USD	118.175,62	NOK	(68,38)	30/01/2026
188.763,80	USD	1.768.806,85	SEK	(3.850,58)	30/01/2026
				507.184,32	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
3.228,00	EUR	3.802,86	USD	3,25	02/03/2026
10.019,93	USD	8.523,00	EUR	(29,38)	02/03/2026
				(26,13)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
14.604,00	EUR	17.027,01	USD	191,41	02/03/2026
5.412,17	USD	4.641,00	EUR	(59,67)	02/03/2026
				131,74	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
6.911,00	EUR	8.117,45	USD	31,13	02/03/2026
6.605,08	USD	5.604,00	EUR	(2,59)	02/03/2026
				28,54	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
8.989,00	EUR	10.586,45	USD	12,41	02/03/2026
7.948,59	USD	6.808,00	EUR	(78,24)	02/03/2026
				(65,83)	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
4.087,95	USD	3.518,00	EUR	(59,77)	02/03/2026
				(59,77)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
2.791,00	EUR	3.292,06	USD	(1,17)	02/03/2026
				(1,17)	
Contraparte: JP Morgan SE					
7.940,00	EUR	9.368,66	USD	(6,55)	02/03/2026
6.991,65	USD	5.928,00	EUR	1,92	02/03/2026
				(4,63)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
240,00	EUR	280,56	USD	2,42	02/03/2026
				2,42	
				5,17	
				507.189,49	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds

(Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
Bonos					
EUR					
200.000,00 Banco BPM SpA 3.375% 24-01-2030	204.408,14	0,75	255.840,66 Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	3.870.766,83	14,24
100.000,00 Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 13-03-2039	101.056,60	0,37	29.719,73 Nordea 1 - European Cross Credit fund Y-EUR	3.978.430,99	14,63
120.000,00 Bundesrepublik Deutschland B 2.6% 15-08-2035	117.664,50	0,43	12.449,21 Nordea 1 - European Financial Debt Fd Y-EUR	3.032.080,55	11,15
10.000,00 Bundesrepublik Deutschland B 2.9% 15-08-2036	8.919,13	0,03	19.743,65 Nordea 1 - European HY Sustai Stars Bd - Y EUR	2.851.218,15	10,49
100.000,00 Bundesschatzanweisungen 1.9% 16-09-2027	99.665,88	0,37	36.107,91 Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fd Y-EUR	3.646.772,13	13,41
300.000,00 CCF SFH SACA 3% 23-04-2030	301.605,43	1,11		22.542.481,97	82,91
350.000,00 French Republic Government B 1.25% 25-05-2036	278.920,25	1,03	Total organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)	22.542.481,97	82,91
536.205,00 French Republic Government B 2.4% 24-09-2028	535.910,22	1,97	Total inversiones en valores	27.166.969,32	99,92
250.000,00 French Republic Government B 3.25% 25-05-2055	200.988,50	0,74	Saldos bancarios	38.980,21	0,14
50.000,00 Hellenic Republic Government 3.625% 15-06-2035	50.773,99	0,19	Otros pasivos netos	(18.339,96)	(0,07)
70.000,00 Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	68.337,85	0,25	Total activos netos	27.187.609,57	100,00
30.000,00 Ireland Government Bond 1.5% 15-05-2050	19.727,03	0,07			
150.000,00 Ireland Government Bond 2.6% 18-10-2034	145.350,56	0,53			
300.000,00 Italy Buoni Poliennali Del T 2.05% 01-08-2027	299.627,10	1,10			
161.000,00 Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-10-2030	160.542,68	0,59			
200.000,00 Italy Buoni Poliennali Del T 3.6% 01-10-2035	202.231,50	0,74			
150.000,00 Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	148.886,13	0,55			
212.000,00 Italy Buoni Poliennali Del T 4.45% 01-09-2043	222.455,10	0,82			
80.000,00 Kingdom of Belgium Governmen 3.1% 22-06-2035	78.440,41	0,29			
80.000,00 Netherlands Government Bond 2.5% 15-07-2035	76.958,96	0,28			
40.000,00 Portugal Obrigacoes do Tesou 1% 12-04-2052	21.208,15	0,08			
168.103,00 Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034	165.792,93	0,61			
100.000,00 Republic of Austria Governme 2.95% 20-02-2035	98.833,70	0,36			
50.000,00 Romanian Government Internat 2% 14-04-2033	40.783,78	0,15			
65.559,00 Slovakia Government Bond 3.625% 08-06-2033	67.007,85	0,25			
670.000,00 Spain Government Bond 0.5% 30-04-2030	614.527,35	2,26			
134.000,00 Spain Government Bond 1.2% 31-10-2040	96.382,75	0,35			
100.000,00 Spain Government Bond 3.2% 31-10-2035	99.352,60	0,37			
100.000,00 Spain Government Bond 4% 31-10-2054	98.128,28	0,36			
	4.624.487,35	17,01			
Total bonos	4.624.487,35	17,01			
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa					
	4.624.487,35	17,01			
Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)					
EUR					
28.918,15 Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fd Y - EUR	3.773.890,48	13,88			
12.587,23 Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fd Y-EUR	1.389.322,84	5,11			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds

(Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Luxemburgo	82,91	Fondos de renta fija abiertos	82,91
Francia	4,85	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	15,15
Italia	4,55	Cédulas hipotecarias	1,11
España	3,34	Renta fija privada garantizada	0,75
Alemania	0,83		
Portugal	0,69		
Irlanda	0,61		
Grecia	0,44		
Polonia	0,37		
Austria	0,36		
Bélgica	0,29		
Países Bajos	0,28		
Eslovaquia	0,25		
Rumanía	0,15		
Total	99,92	Total	99,92

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds

(Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
Euro-OAT Future 3/2026	10/03/2026	EUR	(1,00)	(120.590,00)	0,00	(60,00)
EURO-SCHATZ FUT 3/2026	10/03/2026	EUR	2,00	213.580,00	0,00	(305,00)
					0,00	(365,00)

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Coste en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Paying fixed rate 2.2780%	(100.000,00)	EUR	1.209,65	24,00	17/10/2030
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
Paying fixed rate 2.5860%	(100.000,00)	EUR	2.799,18	43,00	17/10/2035
Receiving floating rate EURIBOR 6 months					
			4.008,83	67,00	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Nordic Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
Acciones			
DKK			
48.250,00	Coloplast B	3.529.852,53	1,81
40.647,00	DSV A/S	8.789.204,66	4,51
307.043,00	Novo Nordisk B	13.371.036,03	6,87
223.215,00	Novonosis (Novozymes) B	12.187.626,89	6,26
114.044,00	Royal Unibrew	8.772.250,55	4,51
495.166,00	Tryg	11.038.590,12	5,67
		57.688.560,78	29,63
EUR			
114.824,00	Huhtamäki	3.414.865,76	1,75
94.550,00	Kesko B	1.820.087,50	0,93
89.675,00	Neste	1.740.591,75	0,89
363.577,00	Nokia	2.025.851,04	1,04
516.611,00	Nordea Bank	8.309.687,94	4,27
1.238.891,00	Sampo A	12.797.744,03	6,57
159.348,00	UPM-Kymmene	3.950.236,92	2,03
		34.059.064,94	17,49
NOK			
1.432.863,00	AutoStore Holdings	1.429.352,54	0,73
60.337,00	Bakkafrost	2.632.320,90	1,35
361.140,00	Gjensidige Forsikring	9.212.284,25	4,73
578.019,00	Tomra Systems	6.639.965,39	3,41
182.762,00	Vend Marketplaces	4.322.437,54	2,22
		24.236.360,62	12,45
SEK			
143.287,00	AAK	3.495.700,00	1,80
57.898,00	Alfa Laval	2.493.574,64	1,28
17.545,00	AstraZeneca	2.764.063,93	1,42
799.284,00	Atlas Copco A	12.274.182,39	6,30
463.974,00	Epiroc A	9.006.553,98	4,63
186.174,00	Essity B	4.566.096,89	2,35
115.994,00	Evolution	6.756.017,33	3,47
363.577,00	Hennes & Mauritz B	6.250.695,81	3,21
185.201,00	Sandvik	5.148.549,31	2,64
198.846,00	SECTRA B	4.615.759,30	2,37
87.727,00	Swedbank A	2.605.110,54	1,34
283.648,00	Telia Company	1.033.018,29	0,53
143.287,00	Volvo B	3.921.067,59	2,01
		64.930.390,00	33,35
USD			
24.368,00	Spotify Technology	11.940.154,19	6,13
		11.940.154,19	6,13
	Total acciones	192.854.530,53	99,05
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	192.854.530,53	99,05
	Total inversiones en valores	192.854.530,53	99,05
	Saldos bancarios	2.758.491,05	1,42
	Otros pasivos netos	(911.552,08)	(0,47)
	Total activos netos	194.701.469,50	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Nordic Equity Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Suecia	31,93	Maquinaria industrial	14,37
Dinamarca	29,63	Seguros de bienes y accidentes	12,24
Finlandia	17,49	Farmacéuticas	8,29
Noruega	10,36	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	6,64
Luxemburgo	6,13	Química especializada	6,26
Reino Unido	1,42	Cine y ocio	6,13
Islas Feroe	1,35	Bancos diversificados	5,61
Bermudas	0,73	Seguros multiramo	4,73
Total	99,05	Transporte aéreo y logística	4,51
		Cerveceras	4,51
Casinos y apuestas		3,47	
Ropa al por menor		3,21	
Alimentos envasados y carnes		3,15	
Tecnología de atención sanitaria		2,37	
Artículos del hogar		2,35	
Servicios y medios de comunicación interactivos		2,22	
Productos de papel		2,03	
Suministros sanitarios		1,81	
Envases de papel		1,75	
Equipos de comunicaciones		1,04	
Alimentación al por menor		0,93	
Refino y comercialización de petróleo y gas		0,89	
Servicios de telecomunicaciones integrados		0,53	
Total		99,05	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Nordic Equity Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
198,70	EUR	233,27	USD	0,59	30/01/2026
7.908,87	USD	6.821,07	EUR	(103,52)	30/01/2026
				(102,93)	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
442.027,50	NOK	404.132,00	SEK	(47,67)	07/01/2026
563.291,77	SEK	617.353,00	NOK	(38,34)	07/01/2026
				(86,01)	
Contraparte: JP Morgan SE					
2.844.329,43	SEK	263.581,00	EUR	(526,05)	07/01/2026
				(526,05)	
Contraparte: UBS Europe SE					
42.284,00	EUR	457.771,83	SEK	(52,51)	07/01/2026
				(52,51)	
				(664,57)	
				(767,50)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Acciones							
DKK							
20.848,00	AL Sydbank	1.591.064,58	1,14	22.573,00	Magnora	37.408,74	0,03
10.114,00	ALK-Abelló B	309.562,06	0,22	165.981,00	Navamedic	333.672,28	0,24
89.278,00	Alm. Brand	225.920,07	0,16	16.535,00	Norse Atlantic	9.273,79	0,01
120.462,00	Bang & Olufsen	219.349,95	0,16	1.203.227,00	NRC Group	961.442,90	0,69
30,00	FLSmidth & Co	1.787,43	0,00	16.085,00	Otovo ASA A	1.426,58	0,00
2.769,00	Flügger group B	117.895,88	0,08	148.569,00	Polaris Media	683.926,60	0,49
5.322,00	GN Store Nord	76.066,13	0,05	4.000,00	SalMar	208.632,40	0,15
1.000,00	Gubra	69.288,14	0,05	67.231,00	SATS	230.558,11	0,17
3.276,00	H+H International	40.835,90	0,03	14.864,00	SpareBank 1 Helgeland	229.758,50	0,16
25.871,00	Harboes Bryggeri B	405.965,74	0,29	2.800,00	SpareBank 1 SMN	48.732,14	0,03
28.597,00	Jeudan	756.199,05	0,54	45.331,00	SpareBank 1 Sør-Norge	759.664,38	0,55
15.789,00	Jyske Bank	1.844.457,33	1,32	2.693,00	SpareBank 1 Østfold Akershus	103.111,44	0,07
100,00	Matas	1.673,63	0,00	9.099,00	SpareBank 1 Østlandet	158.208,32	0,11
1.711,00	MT Højgaard Holding A/S	119.124,72	0,09	37.320,00	Sparebanken Norge	624.342,94	0,45
10.631,00	Nitfisk Holding	197.565,97	0,14	526,00	Storebrand	7.672,96	0,01
1,00	NKT	106,91	0,00	418,00	Wallenius Wilhelmsen	3.566,01	0,00
5.382,00	NNIT	35.885,71	0,03	8.141,00	Webstep	12.721,38	0,01
100,00	NTG Nordic Transport Group	2.535,88	0,00	386,00	Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	19.236,41	0,01
57.743,00	Per Aarsleff Holding B	6.757.084,18	4,85	13.290,00	Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	614.040,62	0,44
4.481,00	Royal Unibrew	344.677,97	0,25	1.000,00	Zaptec	2.107,44	0,00
10.497,00	Schouw & Co.	926.188,03	0,66			9.635.505,28	6,91
33.243,00	Solar B	899.083,72	0,65	SEK			
14.942.318,98				98.837,00	AAK	2.411.275,98	1,73
EUR				611,00	AcadeMedia	5.588,43	0,00
150.262,00	Alma Media	2.156.259,70	1,55	5,00	AddLife B	73,57	0,00
26.160,00	Apetit Plc	362.316,00	0,26	846,00	AFRY	11.735,84	0,01
45.166,00	Aspo	294.482,32	0,21	23.956,00	Alleima	181.336,64	0,13
20.000,00	CapMan	38.480,00	0,03	7.596,00	Annehem Fastigheter B	12.335,65	0,01
13.592,00	Enento Group Plc	215.569,12	0,15	246.051,00	Apotea	2.098.470,29	1,51
245,00	Etteplan	2.322,60	0,00	92.969,00	AQ Group	1.695.499,41	1,22
24.120,00	Fiskars	305.841,60	0,22	5.000,00	Arla Plast	22.657,85	0,02
767.953,00	F-Secure	1.485.221,10	1,07	379.100,00	Asker Healthcare Group	2.959.026,16	2,12
114.075,00	Glaston	128.676,60	0,09	9.890,00	Atrium Ljungberg B	30.379,67	0,02
27.659,00	Harvia Plc	1.186.571,10	0,85	40.521,00	Avanza	1.323.215,09	0,95
8.103,00	Hiab	401.260,56	0,29	49.394,00	Axfood	1.325.635,66	0,95
13.726,00	Honkarakenne B	39.530,88	0,03	227.006,00	Bactiguard B	417.775,52	0,30
3.962,00	Huhtamäki	117.829,88	0,08	69.783,00	Bahnhof B	351.721,33	0,25
12.643,00	Incap	124.154,26	0,09	50.646,00	Balder B	319.434,71	0,23
10.230,00	Kalmar Corporation	414.724,20	0,30	104.070,00	Beijer Alma B	2.863.288,43	2,05
122.966,00	Kemira	2.407.674,28	1,73	38.969,00	Besqab	97.305,10	0,07
56,00	Kempower Corporation	855,12	0,00	66.634,00	BHG Group	197.196,15	0,14
6.817,00	Kesko B	131.227,25	0,09	50.589,00	Billerud	439.313,21	0,32
11.000,00	Kojamo plc	112.530,00	0,08	74.556,00	BioArctic B	2.142.970,45	1,54
149,00	Konecranes	13.991,10	0,01	5.000,00	BioGaia B	49.107,42	0,04
104.298,00	Lassila & Tikanoja	1.107.644,76	0,79	195.676,00	Bonava B	199.783,31	0,14
58.611,00	Marimekko	758.426,34	0,54	54.878,00	Boule Diagnostics	24.919,10	0,02
1.622,00	Martela A	1.167,84	0,00	155,00	Bravida Holding	1.286,53	0,00
13.778,00	NoHo Partners Oyj	113.255,16	0,08	40.509,00	BTS Group B	549.958,79	0,39
38.436,00	Nokia Renkaat	363.796,74	0,26	45.913,00	Bulten	218.248,55	0,16
20.062,00	Optomed Oyj	75.633,74	0,05	13.301,00	Bure Equity	303.586,20	0,22
91.133,00	Ponsse	2.360.344,70	1,69	126.769,00	Byggmax Group	643.632,52	0,46
2,00	Qt Group Plc	65,88	0,00	19.929,00	CAG Group	194.442,21	0,14
418.929,00	Rapala VMC	536.229,12	0,38	177.732,00	Careium	391.196,68	0,28
10.000,00	Robit plc	10.700,00	0,01	398.664,00	Castellum	3.922.845,66	2,81
7.620,00	Scanfil plc	76.047,60	0,05	199.593,00	Cavotec Group	251.959,38	0,18
156.226,00	Suominen	279.644,54	0,20	10.653,00	CellaVision	154.873,47	0,11
7.473,00	TietoEVRY Plc	73.085,94	0,05	226.531,00	Clas Ohlson B	6.356.174,21	4,56
1.000,00	TietoEVRY Corporation	18.300,00	0,01	353.245,00	Cloetta	1.321.765,69	0,95
77.844,00	Vaisala A	3.429.028,20	2,46	194.760,00	COOR Service Management	886.531,04	0,64
569,00	Valmet Corporation	16.119,77	0,01	38.083,00	CTEK	44.587,94	0,03
94.899,00	Verkkokauppa Oyj	373.902,06	0,27	32.100,00	DevPort B	43.639,02	0,03
21.269,00	Wulff-Group	84.650,62	0,06	139.049,00	Diös Fastigheter	844.219,10	0,61
19.617.560,68				23.851,00	Dometic Group	103.362,13	0,07
NOK				41.756,00	Duni	406.244,23	0,29
10.147,00	Aker Horizons	303,41	0,00	53,00	Electrolux B	312,62	0,00
20.000,00	AKVA Group	150.012,61	0,11	406.466,00	Electrolux Professional B	2.450.893,23	1,76
35.581,00	Austevoll Seafood	293.026,95	0,21	47.927,00	Eitel	40.600,21	0,03
53.061,00	Borregaard	893.686,87	0,64	71.59,00	Emilshus B	35.751,86	0,03
418,00	Bouvet	2.174,91	0,00	28.220,00	Energy Save B	42.670,46	0,03
10.535,00	Cadeler A/S	42.748,64	0,03	1.000,00	Enity Holding	9.642,07	0,01
50.349,00	Elopak	236.030,77	0,17	1,00	Eolus	3,99	0,00
38.948,00	Entra	380.301,28	0,27	301.942,00	Ependion	3.155.400,89	2,26
3.224,00	Hermana Holding	4.534,13	0,00	5.997,00	Exsitec Holding	84.855,12	0,06
1.462,00	Icelandic Salmon AS	9.879,21	0,01	241.391,00	Fabege	1.842.853,13	1,32
169,00	Kid	1.932,81	0,00	312.996,00	Fagerhult Group	1.202.714,06	0,86
263.828,00	Kitron	1.620.093,54	1,16	8.545,00	Fastpartner A	37.497,37	0,03
220.274,00	Lerøy Seafood Group	944.243,66	0,68	65.654,00	Fenix Outdoor Int. B	2.908.367,46	2,09
2.456,00	LINK Mobility Group Holding	7.032,55	0,01	230.065,00	Ferroamp	40.744,77	0,03
				47.958,00	FM Mattsson	292.723,49	0,21
				77.229,00	Garo	122.274,74	0,09
				60.342,00	Getinge B	1.221.011,04	0,88
				51.638,00	Gränges	695.795,38	0,50
				6.097,00	HANZA	71.722,58	0,05

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
2.000,00	Hexatronic Group	4.261,53	0,00		Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
78.401,00	Hexpol B	637.690,61	0,46		Acciones		
8.962,00	HMS Networks	347.273,41	0,25		EUR		
663,00	Holmen B	21.730,00	0,02	15.400,00	Herantis Pharma Plc	31.416,00	0,02
620,00	Hufvudstaden A	7.109,94	0,01		31.416,00	0,02	
5.200,00	Husqvarna B	22.366,72	0,02		Total acciones	31.416,00	0,02
93,00	Instalco	222,59	0,00		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	31.416,00	0,02
22.000,00	Intea Fastigheter B	134.384,16	0,10		Total inversiones en valores	137.082.133,67	98,35
187.001,00	ITAB Shop Concept	304.375,13	0,22		Saldos bancarios	2.672.400,23	1,92
536,00	JM	6.905,08	0,00		Otros pasivos netos	(372.091,51)	(0,27)
66.080,00	KABE B	1.295.562,80	0,93		Total activos netos	139.382.442,39	100,00
150.346,00	Kjell Group	122.912,69	0,09				
23.890,00	Knowit	260.705,82	0,19				
1.463,00	Level Bio	40,59	0,00				
14.562,00	Lime Technologies	386.505,34	0,28				
84.841,00	Linc	546.878,85	0,39				
15.575,00	Lindab International	300.177,64	0,22				
196,00	Lundin Mining	3.612,57	0,00				
14.938,00	Malmbergs Elektriska B	41.444,44	0,03				
26.254,00	MedCap	1.332.970,07	0,96				
653.133,00	Medivir	24.704,58	0,02				
95.592,00	MEKO	644.468,43	0,46				
195.383,00	Midsosna B	153.226,96	0,11				
835.764,00	Midsummer	106.354,21	0,08				
2.507.292,00	Midsummer	463,75	0,00				
139.629,00	MTG B	1.481.124,68	1,06				
59.322,00	Munters Group	943.070,66	0,68				
154.407,00	NCC B	3.144.393,38	2,26				
300.500,00	NIBE Industrier B	989.899,18	0,71				
1.000,00	NOBA Bank Group	10.894,26	0,01				
899.331,00	Nolato B	5.139.970,33	3,69				
10.088,00	NOTE	169.610,03	0,12				
23.877,00	Nyfosa	164.066,97	0,12				
174.441,00	OEM International B	2.345.662,62	1,68				
27.709,00	Ogunsen B	85.205,00	0,06				
23.955,00	Pandox	449.722,68	0,32				
1.000,00	Paradox Interactive	15.037,41	0,01				
95.705,00	Peab B	755.423,91	0,54				
213.248,00	PION Group B	102.156,80	0,07				
1.805,00	Precio Fishbone B	3.371,95	0,00				
132,00	Ratos B	464,62	0,00				
165.264,00	Reijers B	2.897.805,06	2,08				
176.702,00	Scandi Standard	1.622.718,87	1,16				
46.750,00	Scandic Hotels Group	420.675,32	0,30				
255.376,00	SECTRA B	5.927.975,16	4,25				
33,00	Securitas B	449,24	0,00				
277,00	Skanska B	6.463,23	0,00				
1,00	SKF B	22,73	0,00				
695,00	SkiStar B	10.643,82	0,01				
685,00	SSAB A	4.464,87	0,00				
339,00	SSAB B	2.183,92	0,00				
31.000,00	Storytel B	240.247,17	0,17				
100,00	Surgical Science	300,56	0,00				
413.400,00	Svedbergs B	2.607.398,55	1,87				
182,00	Sweco B	2.539,88	0,00				
241.905,00	Systemair	1.948.568,03	1,40				
8,00	Tele2 B	114,34	0,00				
535,00	Tobii	106,87	0,00				
50,00	Trelleborg B	1.815,86	0,00				
20.629,00	Troax Group	284.260,83	0,20				
42.341,00	VBG Group B	1.556.897,64	1,12				
1.041.916,00	Vestum	854.690,55	0,61				
16.525.749,00	Viaplay Group B	1.383.127,78	0,99				
115.778,00	Volvo Car B	328.713,08	0,24				
18.306,00	Wallenstam B	70.054,58	0,05				
1.000,00	Wihlborgs Fastigheter	8.438,89	0,01				
12.930,00	XANO Industri B	92.075,02	0,07				
100,00	Xvivo Perfusion	1.725,70	0,00				
		92.855.332,73	66,62				
	Total acciones	137.050.717,67	98,33				
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	137.050.717,67	98,33				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Suecia	64,53	Construcción e ingeniería	9,10
Finlandia	14,10	Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	6,55
Dinamarca	10,75	Alimentos envasados y carnes	5,92
Noruega	6,88	Tiendas de bricolaje	5,16
Suiza	2,09	Maquinaria industrial	5,11
Total	98,35	Productos de construcción	5,08
		Fabricantes de equipos electrónicos	4,72
		Tecnología de atención sanitaria	4,28
		Conglomerados industriales	3,90
		Bancos diversificados	3,03
		Sociedades comerciales y distribuidores	2,36
		Servicios de consultoría y análisis	2,24
		Equipos y componentes eléctricos	2,23
		Editoriales	2,21
		Distribuidores del sector sanitario	2,12
		Tiendas especializadas	2,09
		Maquinaria agrícola y de granja	1,82
		Química diversificada	1,73
		Biotechnología	1,59
		Medicamentos al por menor	1,51
		Servicios de fabricación de electrónica	1,48
		Equipos sanitarios	1,34
		Productos de ocio	1,24
		Fabricantes de automóviles	1,17
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	1,13
		Química especializada	1,10
		Entretenimiento en casa interactivo	1,07
		Software de sistemas	1,07
		Alimentación al por menor	1,05
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	1,01
		Radiodifusión	0,99
		Banca de inversión y corretaje	0,95
		Bancos regionales	0,82
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,79
		Gestión de activos y bancos depositarios	0,64
		Servicios de apoyo diversificados	0,64
		Envases de papel	0,57
		Ropa, accesorios y artículos de lujo	0,54
		Cerveceras	0,54
		Recursos humanos y servicios de empleo	0,53
		Distribuidores	0,52
		Productos del hogar y especializados	0,51
		Aluminio	0,50
		Farmacéuticas	0,48
		Marítimo	0,46
		Servicios de consultoría informática y otros servicios	0,44
		Suministros sanitarios	0,30
		Hoteles, complejos turísticos y cruceros	0,30
		Software de aplicaciones	0,28
		Comercio al por menor generalista	0,27
		Neumáticos y caucho	0,26
		Equipos de comunicaciones	0,25
		Construcción de viviendas	0,25
		Servicios de telecomunicaciones integrados	0,25
		Componentes y equipos automovilísticos	0,23
		Artículos del hogar	0,23
		Servicios y suministros de oficina	0,22
		Productos de electrónica de consumo	0,21
		Instalaciones de ocio	0,17
		Seguros de bienes y accidentes	0,16
		Acero	0,13
		Productos químicos de base	0,10
		Comercio minorista de informática y electrónica	0,09
		Restaurantes	0,08
		Equipos de semiconductores	0,08
		Servicios de atención sanitaria	0,05
		Materiales de construcción	0,03
		Electricidad renovable	0,03
		Productos de papel	0,02
		Compañías aéreas	0,01
		Financiación hipotecaria comercial y residencial	0,01
		Seguros de vida y de salud	0,01
		Total	98,35

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: UBS Europe SE					
27.033,44	EUR	291.678,00	SEK	57,89	07/01/2026
				57,89	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		
Acciones		
DKK		
32.000,00 Coloplast B	2.341.042,09	2,05
25.000,00 DSV A/S	5.405.813,87	4,72
200.000,00 Novo Nordisk B	8.709.552,75	7,61
134.000,00 Novonesis (Novozymes) B	7.316.452,76	6,39
304.233,00 Tryg	6.782.176,86	5,93
	30.555.038,33	26,70
EUR		
65.500,00 Huhtamäki	1.947.970,00	1,70
99.000,00 Kesko B	1.905.750,00	1,67
217.750,00 Nokia	1.213.303,00	1,06
311.307,00 Nordea Bank	5.007.373,10	4,38
769.664,00 Sampo A	7.950.629,12	6,95
93.510,00 UPM-Kymmene	2.318.112,90	2,03
70.000,00 Vaisala A	3.083.500,00	2,69
	23.426.638,12	20,47
NOK		
800.000,00 AutoStore Holdings	798.040,03	0,70
53.500,00 Bakkafrøst	2.334.043,26	2,04
220.000,00 Gjensidige Forsikring	5.611.958,06	4,90
354.132,00 Tomra Systems	4.068.074,27	3,55
105.000,00 Vend Marketplaces	2.483.316,78	2,17
	15.295.432,40	13,37
SEK		
90.000,00 AAK	2.195.684,19	1,92
36.000,00 Alfa Laval	1.550.462,66	1,35
11.000,00 AstraZeneca	1.732.955,44	1,51
479.000,00 Atlas Copco A	7.355.750,10	6,43
280.000,00 Epiroc A	5.435.294,03	4,75
140.000,00 Essity B	3.433.635,01	3,00
220.000,00 Hennes & Mauritz B	3.782.288,43	3,31
113.878,00 Sandvik	3.165.784,73	2,77
151.150,00 SECTRA B	3.508.604,74	3,07
60.000,00 Swedbank A	1.781.739,18	1,56
85.000,00 Volvo B	2.326.036,17	2,03
	36.268.234,68	31,69
USD		
14.708,00 Spotify Technology	7.206.819,92	6,30
	7.206.819,92	6,30
Total acciones	112.752.163,45	98,53
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	112.752.163,45	98,53
Total inversiones en valores	112.752.163,45	98,53
Saldos bancarios	1.840.693,99	1,61
Otros pasivos netos	(159.352,25)	(0,14)
Total activos netos	114.433.505,19	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
 Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Suecia	30,18	Maquinaria industrial	14,80
Dinamarca	26,70	Seguros de bienes y accidentes	12,87
Finlandia	20,47	Farmacéuticas	9,13
Noruega	10,63	Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	6,78
Luxemburgo	6,30	Química especializada	6,39
Islas Feroe	2,04	Cine y ocio	6,30
Reino Unido	1,51	Bancos diversificados	5,93
Bermudas	0,70	Seguros multiramo	4,90
Total	98,53	Transporte aéreo y logística	4,72
		Alimentos envasados y carnes	3,96
		Ropa al por menor	3,31
		Tecnología de atención sanitaria	3,07
		Artículos del hogar	3,00
		Fabricantes de equipos electrónicos	2,69
		Servicios y medios de comunicación interactivos	2,17
		Suministros sanitarios	2,05
		Productos de papel	2,03
		Envases de papel	1,70
		Alimentación al por menor	1,67
		Equipos de comunicaciones	1,06
		Total	98,53

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera: Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
110.110,00	EUR	1.302.360,54	NOK	129,13	07/01/2026
41.140,50	EUR	445.390,00	SEK	(50,89)	07/01/2026
1.603.195,31	SEK	1.757.060,00	NOK	(109,13)	07/01/2026
				(30,89)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
USD							
1.165.000,00	Arthur J Gallagher & Co 5.55% 15-02-2055	1.122.595,57	0,41	632.000,00	United Rentals North America 4% 15-07-2030	612.641,27	0,22
1.315.000,00	Ball Corp 2.875% 15-08-2030	1.217.192,01	0,44	1.307.000,00	United Rentals North America 6% 15-12-2029	1.343.684,90	0,49
440.000,00	Ball Corp 6% 15-06-2029	453.623,72	0,16	434.000,00	United Wholesale Mortgage LL 5.5% 15-04-2029	431.493,04	0,16
292.000,00	Bath & Body Works Inc 5.25% 01-02-2028	294.818,97	0,11	2.052.000,00	Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-05-2029	2.026.049,59	0,74
606.000,00	Bath & Body Works Inc 6.75% 01-07-2036	601.712,85	0,22	200.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 6.75% 15-01-2033	197.382,68	0,07
412.000,00	Bath & Body Works Inc 6.875% 01-11-2035	416.767,66	0,15	1.460.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 7.75% 15-04-2032	1.523.512,92	0,55
425.000,00	Bath & Body Works Inc 7.5% 15-06-2029	436.036,75	0,16			37.670.097,17	13,67
409.000,00	Calpine Corp 3.75% 01-03-2031	395.545,74	0,14	Total bonos		37.670.097,17	13,67
397.000,00	Carnival Corp 5.125% 01-05-2029	402.078,42	0,15	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
550.000,00	Celanese US Holdings LLC 6.75% 15-04-2033	547.701,28	0,20			37.670.097,17	13,67
233.000,00	Celanese US Holdings LLC 7.2% 15-11-2033	246.635,16	0,09	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
1.834.000,00	Charter Communications Opera 6.484% 23-10-2045	1.736.296,57	0,63	Bonos			
1.209.000,00	CVS Health Corp 6.750% MULTI 10-12-2054	1.265.639,23	0,46	USD			
649.000,00	CVS Health Corp 7.000% MULTI 10-03-2055	681.845,73	0,25	904.000,00	1011778 BC ULC / New Red Fin 4% 15-10-2030	861.768,19	0,31
638.000,00	Encompass Health Corp 4.5% 01-02-2028	637.396,32	0,23	765.000,00	1261229 BC Ltd 10% 15-04-2032	796.561,61	0,29
496.000,00	Encompass Health Corp 4.75% 01-02-2030	494.984,64	0,18	844.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 6.75% 01-07-2032	875.201,78	0,32
700.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04-11-2027	731.316,02	0,27	564.000,00	Advanced Drainage Systems In 5% 30-09-2027	565.320,32	0,21
1.416.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 06-03-2030	1.522.283,84	0,55	286.000,00	Advanced Drainage Systems In 6.375% 15-06-2030	293.421,41	0,11
1.780.000,00	Grifols SA 4.75% 15-10-2028	1.758.808,74	0,64	801.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 4.625% 15-01-2027	800.969,24	0,29
1.087.000,00	Howden UK Refinance PLC / Ho 7.25% 15-02-2031	1.118.794,75	0,41	1.451.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 6.5% 15-02-2028	1.483.564,79	0,54
923.000,00	Iliad Holding SAS 7% 15-10-2028	935.629,41	0,34	650.000,00	Alliant Holdings Intermediat 4.25% 15-10-2027	648.667,37	0,24
688.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.25% 24-07-2030	708.743,01	0,26	1.028.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.5% 01-10-2031	1.061.343,20	0,39
665.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.625% 24-07-2033	691.655,08	0,25	655.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-10-2027	661.896,43	0,24
932.000,00	Lincoln National Corp FRN 17-05-2066	809.494,16	0,29	1.892.000,00	Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15-02-2031	1.991.171,07	0,72
1.289.000,00	MGM Resorts International 6.5% 15-04-2032	1.330.557,36	0,48	1.940.000,00	Alpha Generation LLC 6.25% 15-01-2034	1.960.692,04	0,71
801.000,00	MPT Operating Partnership LP 3.5% 15-03-2031	588.736,84	0,21	1.750.000,00	Altice France SA 6.875% 15-10-2030	1.706.592,30	0,62
581.000,00	MPT Operating Partnership LP 5% 15-10-2027	563.345,04	0,20	1.249.000,00	Amer Sports Co 6.75% 16-02-2031	1.310.761,80	0,48
351.000,00	NRG Energy Inc 5.75% 15-01-2028	352.527,55	0,13	544.000,00	American Axle & Manufacturin 6.375% 15-10-2032	556.086,59	0,20
624.000,00	NuStar Logistics LP 5.625% 28-04-2027	633.640,80	0,23	539.000,00	American Axle & Manufacturin 7.75% 15-10-2033	549.609,68	0,20
194.000,00	NuStar Logistics LP 6% 01-06-2026	195.087,76	0,07	2.101.000,00	American Builders & Contract 4% 15-01-2028	2.087.798,79	0,76
710.000,00	OneMain Finance Corp 3.875% 15-09-2028	692.232,68	0,25	565.000,00	Amsted Industries Inc 4.625% 15-05-2030	556.525,23	0,20
665.000,00	OneMain Finance Corp 6.625% 15-05-2029	689.497,27	0,25	530.000,00	Amsted Industries Inc 6.375% 15-03-2033	547.284,89	0,20
675.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-03-2032	694.508,18	0,25	1.080.000,00	AmWINS Group Inc 4.875% 30-06-2029	1.063.136,34	0,39
54.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-09-2033	55.072,28	0,02	760.000,00	Antero Midstream Partners LP 5.375% 15-06-2029	761.558,04	0,28
665.000,00	OneMain Finance Corp 7.125% 15-11-2031	694.544,62	0,25	767.000,00	Antero Midstream Partners LP 6.625% 01-02-2032	796.203,53	0,29
640.000,00	Opal Bidco SAS 6.5% 31-03-2032	655.900,80	0,24	1.000.000,00	Apollo Debt Solutions BDC 6.9% 13-04-2029	1.050.806,29	0,38
812.000,00	Oracle Corp 3.65% 25-03-2041	594.574,82	0,22	636.000,00	Archrock Partners LP / Archr 6.25% 01-04-2028	639.718,69	0,23
136.000,00	Six Flags Entertainment Corp 5.375% 15-04-2027	135.695,07	0,05	1.161.000,00	Archrock Partners LP / Archr 6.625% 01-09-2032	1.198.118,33	0,43
73.000,00	SM Energy Co 6.5% 15-07-2028	73.967,62	0,03	1.573.037,00	Ardagh Group SA 01-12-2030	1.437.362,56	0,52
1.204.000,00	SM Energy Co 6.625% 15-01-2027	1.209.737,06	0,44	147.334,00	Artera Services LLC 8.5% 15-02-2031	121.058,03	0,04
589.000,00	SM Energy Co 6.75% 15-09-2026	591.598,08	0,21	1.115.354,00	ASP Unifrax Holdings Inc 30-09-2029	133.842,48	0,05
947.000,00	Tenet Healthcare Corp 6.125% 15-06-2030	969.006,39	0,35				
1.840.000,00	Transocean International Ltd 6.8% 15-03-2038	1.587.506,92	0,58				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
686.000,00 Asurion LLC and Asurion Co-I 8% 31-12-2032	714.507,06	0,26	775.000,00 Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	812.010,90	0,29
205.000,00 Avient Corp 6.25% 01-11-2031	210.858,13	0,08	785.000,00 Cloud Software Group Inc 9% 30-09-2029	817.961,57	0,30
1.130.000,00 Avient Corp 7.125% 01-08-2030	1.167.222,20	0,42	1.105.000,00 Coherent Corp 5% 15-12-2029	1.102.045,12	0,40
304.000,00 Avis Budget Car Rental LLC / 5.75% 15-07-2027	305.234,24	0,11	600.000,00 Coinbase Global Inc 3.375% 01-10-2028	572.394,90	0,21
135.000,00 Axon Enterprise Inc 6.125% 15-03-2030	139.699,74	0,05	1.017.000,00 CommScope LLC 9.5% 15-12-2031	1.027.847,32	0,37
276.000,00 Axon Enterprise Inc 6.25% 15-03-2033	288.233,70	0,10	784.000,00 Comstock Resources Inc 5.875% 15-01-2030	763.066,96	0,28
347.000,00 Bath & Body Works Inc 6.625% 01-10-2030	355.149,64	0,13	1.329.000,00 Constellation Insurance Inc 6.8% 24-01-2030	1.340.586,76	0,49
435.000,00 Bausch Health Cos Inc 4.875% 01-06-2028	389.890,50	0,14	1.657.000,00 Constellium SE 5.625% 15-06-2028	1.657.982,10	0,60
2.153.000,00 Big River Steel LLC / BRS Fi 6.625% 31-01-2029	2.173.556,84	0,79	406.000,00 Constellium SE 6.375% 15-08-2032	421.055,29	0,15
750.000,00 Blackstone Mortgage Trust In 7.75% 01-12-2029	800.880,00	0,29	653.000,00 Cougar JV Subsidiary LLC 8% 15-05-2032	700.932,81	0,25
827.000,00 Boise Cascade Co 4.875% 01-07-2030	821.040,80	0,30	565.000,00 CP Atlas Buyer Inc 15-01-2031	538.473,14	0,20
1.161.000,00 Boyne USA Inc 4.75% 15-05-2029	1.148.633,49	0,42	1.040.000,00 CP Atlas Buyer Inc 9.75% 15-07-2030	1.074.299,20	0,39
1.670.000,00 Brookfield Property REIT Inc 4.5% 01-04-2027	1.655.271,10	0,60	900.000,00 CSC Holdings LLC 3.375% 15-02-2031	545.145,21	0,20
570.000,00 Builders FirstSource Inc 4.25% 01-02-2032	543.870,52	0,20	209.000,00 CSC Holdings LLC 4.625% 01-12-2030	74.524,26	0,03
952.000,00 Builders FirstSource Inc 6.375% 15-06-2032	991.167,18	0,36	873.000,00 CSC Holdings LLC 5% 15-11-2031	305.545,64	0,11
170.000,00 Builders FirstSource Inc 6.75% 15-05-2035	177.980,82	0,06	1.673.000,00 CSC Holdings LLC 5.75% 15-01-2030	619.724,37	0,22
1.117.000,00 C&S Group Enterprises LLC 5% 15-12-2028	1.037.756,56	0,38	840.000,00 Cushman & Wakefield US Borro 6.75% 15-05-2028	844.950,12	0,31
823.000,00 Caesars Entertainment Inc 7% 15-02-2030	852.777,79	0,31	784.000,00 Cushman & Wakefield US Borro 8.875% 01-09-2031	839.571,49	0,30
388.000,00 Calpine Corp 4.5% 15-02-2028	388.385,67	0,14	560.000,00 CVR Energy Inc 5.75% 15-02-2028	554.496,54	0,20
287.000,00 Calpine Corp 5% 01-02-2031	292.475,96	0,11	535.000,00 CVR Energy Inc 8.5% 15-01-2029	550.842,29	0,20
1.594.000,00 Calpine Corp 5.125% 15-03-2028	1.596.687,48	0,58	286.000,00 Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	286.770,23	0,10
375.000,00 Carnival Corp 6.125% 15-02-2033	387.231,75	0,14	321.000,00 DISH DBS Corp 5.75% 01-12-2028	315.001,12	0,11
818.000,00 Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028	816.473,86	0,30	758.000,00 DISH Network Corp 11.75% 15-11-2027	789.245,96	0,29
1.604.000,00 Cascades Inc/Cascades USA In 6.75% 15-07-2030	1.674.191,04	0,61	1.745.000,00 EMRLD Borrower LP / Emerald 6.625% 15-12-2030	1.821.500,80	0,66
1.649.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.5% 01-05-2032	1.482.246,85	0,54	254.000,00 EMRLD Borrower LP / Emerald 6.75% 15-07-2031	268.094,64	0,10
463.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-02-2032	423.456,70	0,15	715.000,00 Entegris Inc 3.625% 01-05-2029	690.085,11	0,25
1.052.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	1.005.453,63	0,36	784.000,00 EQT Corp 6.375% 01-04-2029	811.668,33	0,29
931.000,00 CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5% 01-02-2028	924.336,28	0,34	800.000,00 Fertitta Entertainment LLC / 4.625% 15-01-2029	777.523,04	0,28
333.000,00 Central Parent LLC / CDK Glo 8% 15-06-2029	290.095,95	0,11	500.000,00 Fertitta Entertainment LLC / 6.75% 15-01-2030	476.273,89	0,17
1.138.000,00 Century Communities Inc 6.625% 15-09-2033	1.154.152,77	0,42	800.000,00 First Student Bidco Inc / Fi 4% 31-07-2029	779.926,96	0,28
1.200.000,00 Chart Industries Inc 7.5% 01-01-2030	1.254.556,80	0,46	1.091.000,00 Focus Financial Partners LLC 6.75% 15-09-2031	1.128.641,21	0,41
300.000,00 Chemours Co/The 5.75% 15-11-2028	292.161,78	0,11	340.000,00 Fortescue Treasury Pty Ltd 5.875% 15-04-2030	350.018,52	0,13
560.000,00 Chemours Co/The 8% 15-01-2033	543.028,25	0,20	931.000,00 Fortescue Treasury Pty Ltd 6.125% 15-04-2032	970.866,90	0,35
1.103.000,00 Chobani LLC / Chobani Financ 7.625% 01-07-2029	1.152.278,73	0,42	1.061.000,00 Fortrea Holdings Inc 7.5% 01-07-2030	1.085.587,61	0,39
1.019.000,00 CHS/Community Health Systems 10.875% 15-01-2032	989.239,09	0,36	1.300.000,00 Gap Inc/The 3.625% 01-10-2029	1.235.365,95	0,45
1.754.000,00 CHS/Community Health Systems 5.25% 15-05-2030	1.649.629,28	0,60	550.000,00 Gates Corp/DE 6.875% 01-07-2029	571.487,40	0,21
570.000,00 CHS/Community Health Systems 6.875% 15-04-2029	504.746,84	0,18	314.000,00 GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 6.25% 15-12-2032	322.448,83	0,12
1.082.000,00 Churchill Downs Inc 5.75% 01-04-2030	1.093.133,78	0,40	554.000,00 GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 7.25% 15-12-2033	583.622,38	0,21
780.000,00 Churchill Downs Inc 6.75% 01-05-2031	809.884,82	0,29	1.725.000,00 Go Daddy Operating Co LLC / 3.5% 01-03-2029	1.657.654,45	0,60
507.000,00 Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-02-2030	530.605,92	0,19	413.000,00 Graphic Packaging Internatio 3.5% 01-03-2029	395.450,27	0,14
680.000,00 Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-05-2028	697.553,52	0,25	748.000,00 Graphic Packaging Internatio 3.5% 15-03-2028	724.920,04	0,26
310.000,00 Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-09-2032	321.725,75	0,12	1.188.000,00 Graphic Packaging Internatio 6.375% 15-07-2032	1.211.463,00	0,44
500.000,00 Cloud Software Group Inc 6.5% 31-03-2029	507.082,00	0,18	1.449.000,00 Gray Media Inc 4.75% 15-10-2030	1.125.611,17	0,41
			1.035.000,00 Gray Media Inc 5.375% 15-11-2031	785.807,19	0,29
			920.000,00 Herc Holdings Inc 6.625% 15-06-2029	957.619,72	0,35
			378.000,00 Herc Holdings Inc 7% 15-06-2030	398.058,19	0,14
			397.000,00 Herc Holdings Inc 7.25% 15-06-2033	422.048,92	0,15

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
560.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.75% 15-09-2033	573.325,20	0,21	1.080.000,00	Molina Healthcare Inc 4.375% 15-06-2028	1.064.648,56	0,39
597.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.875% 01-04-2029	612.274,84	0,22	1.650.000,00	Moss Creek Resources Holding 8.25% 01-09-2031	1.581.575,16	0,57
646.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.875% 15-03-2033	667.015,67	0,24	254.000,00	MPT Operating Partnership LP 8.5% 15-02-2032	271.994,88	0,10
958.000,00	HUB International Ltd 7.25% 15-06-2030	1.008.143,64	0,37	415.000,00	Nabors Industries Inc 7.625% 15-11-2032	406.536,70	0,15
303.000,00	HUB International Ltd 7.375% 31-01-2032	318.041,83	0,12	582.000,00	Nabors Industries Inc 8.875% 15-08-2031	565.267,44	0,21
978.000,00	Iliad Holding SAS 8.5% 15-04-2031	1.053.457,59	0,38	806.000,00	Nabors Industries Inc 9.125% 31-01-2030	844.478,04	0,31
493.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 5.71% 15-01-2026	493.196,39	0,18	1.215.000,00	NCR Voyix Corp 5% 01-10-2028	1.211.075,06	0,44
719.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 8.248% MULTI 21-11-2033	850.707,45	0,31	365.000,00	NCR Voyix Corp 5.125% 15-04-2029	363.713,92	0,13
532.000,00	ION Platform Finance US Inc 8.75% 01-05-2029	535.114,33	0,19	675.000,00	Nexstar Media Inc 4.75% 01-11-2028	670.603,73	0,24
1.173.000,00	ION Platform Finance US Inc 9.5% 30-05-2029	1.180.032,14	0,43	750.000,00	Nissan Motor Co Ltd 8.125% 17-07-2035	799.006,21	0,29
1.237.000,00	IQVIA Inc 6.25% 01-06-2032	1.292.728,09	0,47	973.000,00	Northern Oil & Gas Inc 7.875% 15-10-2033	948.174,49	0,34
1.202.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-03-2028	1.209.019,08	0,44	1.552.000,00	Novelis Corp 4.75% 30-01-2030	1.500.585,81	0,54
557.000,00	Iron Mountain Inc 6.25% 15-01-2033	561.781,84	0,20	310.000,00	Novelis Corp 6.375% 15-08-2033	314.167,78	0,11
732.000,00	Iron Mountain Inc 7% 15-02-2029	752.433,17	0,27	777.000,00	Novelis Corp 6.875% 30-01-2030	807.092,95	0,29
1.905.000,00	ITT Holdings LLC 6.5% 01-08-2029	1.830.327,62	0,66	953.000,00	NRG Energy Inc 6% 01-02-2033	973.280,79	0,35
1.268.000,00	Jefferies Finance LLC / JFIN 5% 15-08-2028	1.221.380,20	0,44	515.000,00	NRG Energy Inc 6.25% 01-11-2034	529.307,73	0,19
750.000,00	JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	772.626,00	0,28	275.000,00	OI European Group BV 4.75% 15-02-2030	266.597,73	0,10
560.000,00	Kodiak Gas Services LLC 6.5% 01-10-2033	572.220,93	0,21	1.125.000,00	ON Semiconductor Corp 3.875% 01-09-2028	1.103.940,79	0,40
400.000,00	Kodiak Gas Services LLC 6.75% 01-10-2035	411.074,00	0,15	535.000,00	Ontario Gaming GTA LP/OTG Co 8% 01-08-2030	510.043,64	0,19
370.000,00	Kodiak Gas Services LLC 7.25% 15-02-2029	385.273,60	0,14	575.000,00	Open Text Holdings Inc 4.125% 15-02-2030	549.716,62	0,20
400.000,00	LABL Inc 5.875% 01-11-2028	248.985,56	0,09	1.085.000,00	Option Care Health Inc 4.375% 31-10-2029	1.063.952,63	0,39
745.000,00	LABL Inc 8.625% 01-10-2031	399.052,17	0,14	555.000,00	Owens-Brockway Glass Contain 7.25% 15-05-2031	567.254,96	0,21
357.000,00	Ladder Capital Finance Holdi 4.25% 01-02-2027	354.866,03	0,13	345.000,00	Park Intermediate Holdings L 5.875% 01-10-2028	345.521,64	0,13
689.000,00	Ladder Capital Finance Holdi 7% 15-07-2031	731.043,47	0,27	1.794.000,00	Park Intermediate Holdings L 7% 01-02-2030	1.843.548,49	0,67
1.250.000,00	LCM Investments Holdings II 4.875% 01-05-2029	1.233.031,29	0,45	967.000,00	Pattern Energy Operations LP 4.5% 15-08-2028	954.204,95	0,35
1.128.000,00	Level 3 Financing Inc 3.625% 15-01-2029	1.046.682,48	0,38	895.000,00	PennyMac Financial Services 6.75% 15-02-2034	925.837,71	0,34
463.000,00	Level 3 Financing Inc 3.75% 15-07-2029	419.385,78	0,15	1.025.000,00	Performance Food Group Inc 4.25% 01-08-2029	1.006.846,33	0,37
980.000,00	Level 3 Financing Inc 6.875% 30-06-2033	1.003.226,00	0,36	1.190.000,00	Performance Food Group Inc 6.125% 15-09-2032	1.228.366,79	0,45
998.000,00	Level 3 Financing Inc 7% 31-03-2034	1.027.298,29	0,37	359.000,00	Post Holdings Inc 6.25% 15-02-2032	369.159,34	0,13
625.000,00	LifePoint Health Inc 11% 15-10-2030	686.855,00	0,25	174.000,00	Post Holdings Inc 6.25% 15-10-2034	174.970,05	0,06
275.000,00	LifePoint Health Inc 8.375% 15-02-2032	298.723,70	0,11	550.000,00	Post Holdings Inc 6.5% 15-03-2036	552.520,10	0,20
365.000,00	LifePoint Health Inc 9.875% 15-08-2030	393.438,98	0,14	1.688.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 4.375% 30-04-2029	1.644.258,86	0,60
1.750.000,00	Light & Wonder International 6.25% 01-10-2033	1.769.875,62	0,64	899.000,00	Quikrete Holdings Inc 6.375% 01-03-2032	936.546,74	0,34
287.000,00	Madison IAQ LLC 4.125% 30-06-2028	282.220,42	0,10	252.000,00	Quikrete Holdings Inc 6.75% 01-03-2033	263.375,03	0,10
1.840.000,00	Madison IAQ LLC 5.875% 30-06-2029	1.830.467,93	0,66	777.000,00	Raven Acquisition Holdings L 6.875% 15-11-2031	801.412,56	0,29
811.000,00	Matador Resources Co 6.25% 15-04-2033	815.487,26	0,30	461.000,00	Reworld Holding Corp 4.875% 01-12-2029	443.552,44	0,16
745.000,00	McAfee Corp 7.375% 15-02-2030	653.569,06	0,24	1.655.000,00	RLJ Lodging Trust LP 3.75% 01-07-2026	1.649.667,59	0,60
387.000,00	Medline Borrower LP 3.875% 01-04-2029	379.288,17	0,14	1.035.000,00	Rocket Cos Inc 6.125% 01-08-2030	1.070.898,98	0,39
930.000,00	Medline Borrower LP 5.25% 01-10-2029	936.159,39	0,34	685.000,00	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.375% 15-07-2027	690.455,01	0,25
743.000,00	Medline Borrower LP/Medline 6.25% 01-04-2029	769.551,85	0,28	564.000,00	Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01-02-2033	580.064,25	0,21
865.000,00	Midcap Financial Issuer Trus 5.625% 15-01-2030	810.813,35	0,29	1.110.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01-05-2028	1.114.251,30	0,40
830.000,00	Midcap Financial Issuer Trus 6.5% 01-05-2028	829.304,05	0,30	550.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 6.625% 01-05-2029	552.829,75	0,20
				1.455.000,00	Scripps Escrow II Inc 3.875% 15-01-2029	1.340.111,45	0,49

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)**

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	82,01	Renta fija privada	95,39
Francia	2,33		
Reino Unido	2,05		
Bermudas	1,67		
Supranacional	1,47		
Canadá	0,93		
Países Bajos	0,92		
Japón	0,80		
España	0,64		
Luxemburgo	0,52		
Italia	0,49		
Australia	0,48		
Liberia	0,46		
Dinamarca	0,33		
Panamá	0,29		
Total	95,39		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
1.502.676.401,43	DKK	233.247.508,19	USD	3.707.119,69	30/01/2026
925.752,25	EUR	1.072.535,76	USD	17.370,99	30/01/2026
354.901.146,51	SEK	37.221.248,38	USD	1.423.742,82	30/01/2026
4.121.956,99	USD	26.332.568,50	DKK	(30.489,34)	30/01/2026
793.912,70	USD	7.409.865,13	SEK	(12.994,84)	30/01/2026
				5.104.749,32	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
9.552,32	USD	89.246,00	SEK	(165,23)	28/01/2026
5.482,56	USD	4.704,00	EUR	(60,25)	17/02/2026
				(225,48)	
Contraparte: JP Morgan SE					
70,00	EUR	81,74	USD	0,75	17/02/2026
				0,75	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
89.246,00	SEK	9.539,89	USD	177,62	28/01/2026
4.634,00	EUR	5.426,15	USD	34,29	17/02/2026
				211,91	
				(12,82)	
				5.104.736,50	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y
otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
Acciones			
GBP			
2.365.380,00	Rotork	10.366.247,57	0,76
		10.366.247,57	0,76
USD			
122.119,00	AbbVie	28.028.752,88	2,05
83.683,00	Align Technology	13.177.562,01	0,96
114.707,00	Allegion	18.442.591,46	1,35
179.456,00	Alphabet	56.256.764,16	4,12
311.932,00	Amazon.com	72.333.911,48	5,29
300.324,00	Apple	82.006.471,44	6,00
102.747,00	Applied Materials	26.704.972,77	1,95
4.808,00	AutoZone	16.381.625,28	1,20
124.584,00	Becton Dickinson	24.367.384,56	1,78
141.313,00	Broadcom	48.905.603,04	3,58
176.493,00	Brown & Brown	14.163.563,25	1,04
38.931,00	Cintas	7.403.897,58	0,54
556.932,00	Cognex	20.300.171,40	1,49
217.336,00	Colgate-Palmolive	17.264.085,16	1,26
148.176,00	Danaher	34.206.429,60	2,50
57.092,00	Deere	26.818.967,00	1,96
37.603,00	Ecolab	9.947.497,62	0,73
260.267,00	Edwards Lifesciences	22.457.138,10	1,64
122.996,00	Estee Lauder Cos	12.907.200,24	0,94
442.587,00	Fastenal	17.993.374,49	1,32
217.461,00	Fortinet	17.407.753,05	1,27
377.288,00	Healthcare Realty Trust	6.440.306,16	0,47
118.589,00	IDEX	21.271.308,93	1,56
162.376,00	International Flavors & Fragrances	10.995.290,84	0,80
86.026,00	Jack Henry & Associates	15.831.364,78	1,16
35.236,00	Jones Lang LaSalle	11.963.326,72	0,88
115.905,00	JPMorgan Chase	37.553.220,00	2,75
66.535,00	Littelfuse	17.074.544,38	1,25
45.865,00	Mastercard	26.432.916,80	1,93
75.773,00	Meta Platforms	50.151.875,51	3,67
196.619,00	Microsoft	95.572.563,52	6,99
83.972,00	MKS	13.597.585,96	0,99
255.286,00	Mondelez International	13.794.379,01	1,01
25.049,00	MSCI	14.569.750,85	1,07
176.663,00	NextEra Energy	14.216.071,61	1,04
200.293,00	NIKE	12.508.297,85	0,92
599.378,00	NVIDIA	113.054.678,36	8,27
89.133,00	NXP Semiconductors	19.619.955,96	1,44
36.677,00	Pool	8.465.785,14	0,62
59.799,00	Progressive	13.679.619,24	1,00
35.489,00	S&P Global	18.671.650,13	1,37
35.245,00	Sherwin-Williams	11.482.468,55	0,84
67.597,00	Stryker	23.927.986,06	1,75
59.035,00	Take-Two Interactive Software	15.199.741,45	1,11
57.790,00	Tesla	26.266.132,90	1,92
110.388,00	TJX Cos	17.121.178,80	1,25
186.904,00	Veralto	18.946.458,48	1,39
83.494,00	Visa	29.535.167,56	2,16
70.378,00	Waste Management	15.623.212,22	1,14
39.346,00	Watsco	13.457.118,92	0,98
369.230,00	Wells Fargo	34.770.389,10	2,54
176.939,00	Xcel Energy	13.146.567,70	0,96
29.105,00	Zebra Technologies	7.154.009,00	0,52
		1.349.570.639,06	98,75
Total acciones		1.359.936.886,63	99,51
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		1.359.936.886,63	99,51
Total inversiones en valores		1.359.936.886,63	99,51
Saldos bancarios		7.810.589,27	0,57
Otros pasivos netos		(1.063.058,77)	(0,08)
Total activos netos		1.366.684.417,13	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País	
Estados Unidos	95,96
Países Bajos	1,44
Irlanda	1,35
Reino Unido	0,76
Total	99,51

Sector económico	
Semiconductores	13,29
Software de sistemas	8,27
Servicios y medios de comunicación interactivos	7,79
Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	6,00
Comercio al por menor generalista	5,29
Bancos diversificados	5,29
Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	5,25
Equipos sanitarios	5,18
Equipos de semiconductores	2,95
Servicios medioambientales y de tratamiento	2,53
Herramientas y servicios de ciencias de la vida	2,50
Datos y mercados financieros	2,43
Química especializada	2,37
Maquinaria industrial	2,31
Sociedades comerciales y distribuidores	2,30
Biotecnología	2,05
Fabricantes de equipos electrónicos	2,01
Eléctricas	2,00
Maquinaria agrícola y de granja	1,96
Fabricantes de automóviles	1,92
Productos de construcción	1,35
Artículos del hogar	1,26
Ropa al por menor	1,25
Componentes electrónicos	1,25
Comercio al por menor de automóviles	1,20
Entretenimiento en casa interactivo	1,11
Corredores de seguros	1,04
Alimentos envasados y carnes	1,01
Seguros de bienes y accidentes	1,00
Suministros sanitarios	0,96
Artículos personales	0,94
Calzado	0,92
Servicios inmobiliarios	0,88
Distribuidores	0,62
Servicios de apoyo diversificados	0,54
Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (REIT) de atención sanitaria	0,47
Total	99,51

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
32.967,50	CHF	41.057,68	USD	688,18	30/01/2026
96.002.511,86	EUR	111.275.849,62	USD	1.750.021,91	30/01/2026
953,38	USD	759,40	CHF	(8,24)	30/01/2026
7.168.906,15	USD	6.110.934,07	EUR	(25.893,68)	30/01/2026
				1.724.808,17	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Norwegian Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en NOK)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
NOK							
24.000.000,00	Akershus fylke 20/28 2,04%	22.714.879,20	1,28	27.000.000,00	OBOS BBL 21/28 FRN	27.171.666,00	1,54
25.000.000,00	Den norske stat 20/30 1,375%	22.351.250,00	1,26	15.000.000,00	OBOS-banken AS 25/30 FRN	15.047.400,00	0,85
20.000.000,00	Den norske stat 22/32 2,125%	17.924.800,00	1,01	25.000.000,00	Pareto Bank ASA 24/30 FRN	25.260.187,50	1,43
50.000.000,00	Den norske stat 23/33 3,00%	46.585.000,00	2,63	30.000.000,00	Rogaland Spb Boligkr AS 25/30 FRN C COVD	30.024.933,00	1,70
55.000.000,00	Den norske stat 24/34 3,625%	53.142.100,00	3,00	20.000.000,00	Spb 1 Boligkredi AS 23/34 FRN STEP C SUB	20.805.578,00	1,18
48.000.000,00	DNB Bank ASA 22/32 FRN C SUB	48.166.612,80	2,72	10.000.000,00	Spb 1 Boligkreditt AS 23/33 FRN C SUB	10.405.853,00	0,59
25.000.000,00	Electrolux AB FRN 07-06-2029	25.168.490,00	1,42	35.000.000,00	Spb 1 Næringskreditt AS 22/27 ADJ C COVD	35.173.988,50	1,99
76.000.000,00	Entra ASA 20/28 1,66%	71.378.842,80	4,04	30.000.000,00	Spb 1 Ringerike Hadeland 18/28 2,92%	29.164.440,00	1,65
12.000.000,00	Entra ASA 21/26 1,50%	11.759.726,40	0,66	20.000.000,00	Spb 1 SMN 22/32 FRN C SUB	20.141.322,00	1,14
20.000.000,00	Entra ASA 21/30 FRN	19.626.940,00	1,11	35.000.000,00	Spb 1 Sogn og Fjordane 21/28 2,15%	33.237.757,00	1,88
14.000.000,00	Hemso Fastighets AB 2.38% 03-03-2033	11.938.813,60	0,68	40.000.000,00	Spb 1 Sør-Norge ASA 21/28 2,20%	38.077.272,00	2,15
25.000.000,00	Hemso Fastighets AB 2.4% 06-05-2030	22.831.982,50	1,29	40.000.000,00	Spb 1 Sør-Norge ASA 23/34 FRN C SUB	41.057.672,00	2,32
12.000.000,00	Kommunalbanken AS 17/27 2,00%	11.535.691,20	0,65	5.000.000,00	Spb 1 Østfold Akershus 23/30 4,32%	4.957.442,00	0,28
10.000.000,00	Midt-Telemark komm 22/29 3,05%	9.631.073,00	0,54	5.000.000,00	Spb Norge 21/31 FRN STEP C SUB	5.012.000,00	0,28
20.000.000,00	Nordea Bank Abp 21/29 2,52%	18.520.458,00	1,05	14.000.000,00	Spb Norge 22/28 FRN	14.284.065,60	0,81
30.000.000,00	Nordea Bank Abp 25/32 FRN	30.257.481,00	1,71	25.000.000,00	Spb Norge 24/28 4,73%	25.232.592,50	1,43
24.000.000,00	NorgesGruppen ASA 25/32 FRN	24.147.626,40	1,37	8.000.000,00	Spb Norge 24/29 4,14%	7.934.478,40	0,45
28.000.000,00	Norsk Hydro ASA 22/28 5,257% C	28.448.061,60	1,61	20.000.000,00	Spb Norge 25/30 FRN	20.087.240,00	1,14
30.000.000,00	Nykredit Realkredit A/S 22/32 FRN C SUB	31.333.887,00	1,77	58.000.000,00	Spb Øst 22/29 4,30%	57.768.197,20	3,27
30.000.000,00	Nykredit Realkredit A/S 25/31 FRN	30.142.443,00	1,70	24.000.000,00	Spb Øst 23/29 5,15%	24.571.351,20	1,39
25.000.000,00	Olav Thon Eiendomsselsk ASA 25/31 4,613%	24.699.535,00	1,40	35.000.000,00	Vegamot AS 21/26 2,00%	34.256.036,50	1,94
12.000.000,00	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/31 FRN	12.173.638,80	0,69	30.000.000,00	Vegamot AS 23/31 4,423%	30.107.931,00	1,70
25.000.000,00	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 23/30 FRN	26.329.230,00	1,49	40.000.000,00	Vegfinans Innlandet AS 21/28 FRN	40.105.684,00	2,27
24.000.000,00	Orkla ASA 23/30 4,405%	23.874.667,20	1,35			846.036.086,80	47,84
21.000.000,00	Oslo komm 22/28 4,26%	21.022.457,40	1,19	Total bonos		846.036.086,80	47,84
35.000.000,00	Oslo komm 23/31 4,45%	35.229.558,00	1,99	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
17.000.000,00	Posten Bring AS 23/30 4,22%	16.792.742,80	0,95			846.036.086,80	47,84
10.000.000,00	Posten Bring AS 24/31 FRN	10.083.474,00	0,57				
26.000.000,00	Rikshem AB 20/29 FRN	26.184.009,80	1,48				
30.000.000,00	Spb 1 Boligkreditt AS 23/30 ADJ C COVD	29.631.111,00	1,68				
20.000.000,00	Statkraft AS 24/34 4,50%	19.603.060,00	1,11				
20.000.000,00	Swedbank AB 4.88% 08-05-2030	20.148.736,00	1,14				
30.000.000,00	Vestland fylke 23/29 4,728%	30.484.029,00	1,72				
10.000.000,00	Vestland fylke 23/30 3,77%	9.805.131,00	0,55				
		863.667.538,50	48,83				
Total bonos		863.667.538,50	48,83				
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
		863.667.538,50	48,83				
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado							
Bonos							
NOK							
10.000.000,00	Arva AS 24/29 FRN	10.160.288,00	0,57				
20.000.000,00	BN Bank ASA 21/28 2,30%	18.936.914,00	1,07				
20.000.000,00	BN Bank ASA 24/31 4,23%	19.600.614,00	1,11				
23.000.000,00	Brage Finans AS 24/29 FRN	23.920.276,00	1,35				
25.000.000,00	Brage Finans AS 25/28 FRN	25.234.417,50	1,43				
20.000.000,00	Bustadkreditt Sogn o AS 19/30 ADJ C COVD	18.399.004,00	1,04				
50.000.000,00	Eiendomskreditt AS 22/28 FRN COVD	50.523.060,00	2,86				
25.000.000,00	Eiendomskreditt AS 25/30 FRN C COVD	25.178.792,50	1,42				
26.000.000,00	Eika Boligkreditt AS 24/29 FRN	26.203.730,80	1,48				
8.000.000,00	Ferde AS 22/29 4,34%	8.023.055,20	0,45				
15.000.000,00	Frende Skadefors AS 23/54 FRN STEP C SUB	15.522.783,00	0,88				
14.000.000,00	Jæren Spb 23/33 FRN C SUB	14.448.064,40	0,82				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Norwegian Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Noruega	84,43	Renta fija privada	65,61
Suecia	6,01	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	20,38
Dinamarca	3,48	Renta fija privada garantizada	10,68
Finlandia	2,76		
Total	96,67	Total	96,67

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Norwegian Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (NOK)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
9.637,00	EUR	114.944,49	NOK	(564,46)	23/02/2026
119.387,78	NOK	10.041,00	EUR	214,71	23/02/2026
				(349,75)	
Contraparte: BNP Paribas SA					
1.730,00	EUR	20.441,50	NOK	90,52	23/02/2026
43.262,00	NOK	3.655,00	EUR	(116,88)	23/02/2026
42.717,42	NOK	3.213,00	GBP	(845,22)	23/02/2026
				(871,58)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
126.589,00	NOK	12.560,82	USD	116,66	06/01/2026
47.157,00	EUR	560.548,81	NOK	(859,90)	23/02/2026
561.300,72	NOK	47.113,00	EUR	2.127,11	23/02/2026
87.689,00	USD	890.963,39	NOK	(7.972,94)	23/02/2026
				(6.589,07)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
1.428,00	EUR	16.981,77	NOK	(33,33)	23/02/2026
67.892,89	NOK	5.721,00	EUR	(6,87)	23/02/2026
42.241,00	USD	427.915,48	NOK	(2.573,65)	23/02/2026
				(2.613,85)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
8.834,00	EUR	105.391,86	NOK	(542,33)	23/02/2026
156.872,80	NOK	13.250,00	EUR	(383,08)	23/02/2026
27.631.181,70	NOK	2.728.614,00	USD	155.713,92	23/02/2026
120.487,00	USD	1.222.760,17	NOK	(9.515,64)	23/02/2026
				145.272,87	
Contraparte: JP Morgan SE					
282,00	EUR	3.373,01	NOK	(25,98)	23/02/2026
				(25,98)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
30.844,00	EUR	364.282,10	NOK	1.781,21	23/02/2026
173.702,32	NOK	14.698,00	EUR	(737,36)	23/02/2026
448,69	NOK	33,00	GBP	1,16	23/02/2026
385.018,19	NOK	37.687,00	USD	5.514,92	23/02/2026
				6.559,93	
Contraparte: UBS Europe SE					
4.574,00	EUR	54.619,58	NOK	(331,12)	23/02/2026
				(331,12)	
				141.051,45	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Permutas de tipos de interés

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (NOK)	Coste en la divisa de base del subfondo (NOK)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Inc					
Receiving fixed rate 4.1098%	300.000.000,00	NOK	1.445.384,48	0,00	18/08/2029
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 4.5958%	350.000.000,00	NOK	763.547,05	0,00	23/08/2026
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 2.7473%	275.000.000,00	NOK	(5.914.587,49)	(1.942.255,49)	02/06/2028
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.4200%	250.000.000,00	NOK	4.069.270,25	(6.581.388,89)	07/10/2027
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.8800%	250.000.000,00	NOK	(776.740,86)	140.068,00	14/03/2027
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.8132%	150.000.000,00	NOK	(812.301,81)	0,00	05/04/2030
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.8500%	130.000.000,00	NOK	(620.376,40)	(66.307,00)	08/07/2031
Paying floating rate OIBOR 3 months					

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Norwegian Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Permutas de tipos de interés (continuación)

Descripción	Nominal	Divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (NOK)	Coste en la divisa de base del subfondo (NOK)	Fecha de vencimiento
Receiving fixed rate 3.0800%	75.000.000,00	NOK	(2.062.859,49)	(472.958,33)	05/04/2030
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.5450%	110.000.000,00	NOK	(2.506.786,70)	88.425,00	29/11/2031
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 4.0420%	150.000.000,00	NOK	97.843,62	(47,00)	21/01/2028
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.7480%	90.000.000,00	NOK	(802.532,08)	84.814,00	09/04/2030
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.8080%	50.000.000,00	NOK	(219.415,48)	9.341,00	24/04/2028
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.9970%	50.000.000,00	NOK	52.474,05	20.567,00	30/09/2029
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 4.0280%	50.000.000,00	NOK	52.649,52	14.292,00	30/09/2028
Paying floating rate OIBOR 3 months					
Receiving fixed rate 3.9490%	25.000.000,00	NOK	(18.304,79)	12.602,00	18/12/2030
Paying floating rate OIBOR 3 months					
			(7.252.736,13)	(8.692.847,71)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Norwegian Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en NOK)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
Acciones			Acciones		
DKK			CAD		
5.917,00 Novo Nordisk B	3.050.581,51	0,25	5.000,00 Stage Holdco NEW	0,07	0,00
	3.050.581,51	0,25		0,07	0,00
EUR			NOK		
95.920,00 ABN AMRO Bank	33.829.445,57	2,74	665.730,00 ZEG Power AS	665,73	0,00
49.978,00 Huhtamäki	17.596.854,53	1,43		665,73	0,00
13.224,00 NN Group	10.292.188,87	0,83			
	61.718.488,97	5,00	Total acciones	665,80	0,00
NOK			Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
162.350,00 Aker BP	41.707.715,00	3,38		665,80	0,00
269.606,00 AKVA Group	23.941.012,80	1,94			
4.983,00 Apper	415.183,56	0,03	Total inversiones en valores	1.224.152.030,67	99,24
327.812,00 Atea	51.728.733,60	4,19			
39.504,00 Bakkafrost	20.403.816,00	1,65	Saldos bancarios	9.540.641,25	0,77
189.873,00 Borregaard	37.860.676,20	3,07			
525.854,00 Bouvet	32.392.606,40	2,63	Otros pasivos netos	(179.361,48)	(0,01)
20.045,00 BW LPG Limited	2.645.940,00	0,21			
752.495,00 Cadeler A/S	36.149.859,80	2,93	Total activos netos	1.233.513.310,44	100,00
145.869,00 CMB.TECH	14.324.335,80	1,16			
147.796,00 DNB Bank	41.604.574,00	3,37			
325.381,00 DDF Group	30.992.540,25	2,51			
1.341.214,00 Elkem	40.880.202,72	3,31			
479.978,00 Elmera Group	18.431.155,20	1,49			
396.711,00 Elopak	22.017.460,50	1,78			
474.958,00 Equinor	112.565.046,00	9,13			
643.811,00 Gigante Salmon AS	5.472.393,50	0,44			
112.431,00 Gjensidige Forsikring	33.954.162,00	2,75			
22.367,00 Hafnia Limited	1.216.764,80	0,10			
84.416,00 Integrated Wind Solutions	4.389.632,00	0,36			
89.048,00 Kid	12.057.099,20	0,98			
133.034,00 Klaveness Combination Carri	10.536.292,80	0,85			
191.883,00 Lerøy Seafood Group	9.738.062,25	0,79			
157.459,00 M Vest Water AS	1.070.721,20	0,09			
400.375,00 Mowi	97.371.200,00	7,89			
129.963,00 Måsøval AS	3.366.041,70	0,27			
62.670,00 Nordic Aqua Partners AS	5.565.096,00	0,45			
130.082,00 Norsk Hydro	10.172.412,40	0,82			
2.951.465,00 Norsk Titanium AS	3.547.660,93	0,29			
1.026.562,00 Norwegian Air Shuttle	17.913.506,90	1,45			
139.164,00 Olav Thon Eiendomsselskap	46.619.940,00	3,78			
109.900,00 Orkla	12.363.750,00	1,00			
467.524,00 poLight	3.080.983,16	0,25			
292.435,00 Public Property Invest	6.813.735,50	0,55			
1.563.676,00 Reach Subsea	10.679.907,08	0,87			
750.317,00 Salmon Evolution	3.894.145,23	0,32			
426.234,00 SATS	17.305.100,40	1,40			
67.403,00 SpareBank 1 Helgeland	12.334.749,00	1,00			
196.628,00 SpareBank 1 SMN	40.515.199,40	3,28			
282.311,00 SpareBank 1 Sør-Norge	56.010.502,40	4,54			
76.261,00 Sparebanken Norge	15.104.253,66	1,22			
242.105,00 Spir Group	2.043.366,20	0,17			
206.642,00 Storebrand	35.687.073,40	2,89			
59.037,00 Subsea 7 S.A.	11.996.318,40	0,97			
6.950,00 Telenor	1.019.565,00	0,08			
140.381,00 Vend Marketplaces	39.306.680,00	3,19			
25.414,00 Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	14.994.260,00	1,22			
32.379,00 Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	17.711.313,00	1,44			
122.663,00 Yara International	50.782.482,00	4,12			
130.833,00 Zalaris	11.591.803,80	0,94			
6.746,00 Zelluna	93.094,80	0,01			
	1.154.380.125,94	93,58			
USD					
1.580,00 Alphabet	5.002.168,45	0,41			
	5.002.168,45	0,41			
Total acciones	1.224.151.364,87	99,24			
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	1.224.151.364,87	99,24			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Norwegian Equity Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Noruega	86,55	Alimentos envasados y carnes	12,82
Países Bajos	3,58	Gasísticas y petroleras integradas	9,13
Dinamarca	3,18	Bancos regionales	8,83
Islas Feroe	1,65	Bancos diversificados	7,34
Finlandia	1,43	Servicios de consultoría informática y otros servicios	6,82
Bélgica	1,16	Química especializada	6,47
Luxemburgo	0,97	Equipos y servicios de petróleo y gas	4,35
Estados Unidos	0,41	Sociedades de inversión inmobiliaria (REOC)	4,33
Singapur	0,31	Fertilizantes y química agrícola	4,12
Total	99,24	Seguros de vida y de salud	3,73
		Servicios y medios de comunicación interactivos	3,59
		Marítimo	3,51
		Exploración y producción de petróleo y gas	3,38
		Construcción e ingeniería	3,29
		Envases de papel	3,21
		Seguros multiramo	2,75
		Maquinaria agrícola y de granja	1,94
		Eléctricas	1,49
		Almacenamiento y transporte de petróleo y gas	1,47
		Compañías aéreas	1,45
		Instalaciones de ocio	1,40
		Mobiliario para el hogar al por menor	0,98
		Recursos humanos y servicios de empleo	0,94
		Aluminio	0,82
		Aeroespacial y defensa	0,29
		Componentes electrónicos	0,25
		Farmacéuticas	0,25
		Software de aplicaciones	0,17
		Servicios de telecomunicaciones integrados	0,08
		Equipos de comunicaciones	0,03
		Biotecnología	0,01
		Total	99,24

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en NOK)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Noruega	83,16	Renta fija privada	89,22
Suecia	6,45	Renta fija privada garantizada	4,86
Finlandia	3,67	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	3,15
Dinamarca	2,90		
Francia	1,05		
Total	97,23	Total	97,23

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (NOK)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
322.300,97	NOK	27.112,00	EUR	518,50	23/02/2026
				518,50	
Contraparte: BNP Paribas SA					
1.250,00	EUR	14.794,34	NOK	41,19	23/02/2026
				41,19	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
63.415,00	EUR	751.842,79	NOK	795,78	23/02/2026
1.483.006,26	NOK	124.969,00	EUR	(190,82)	23/02/2026
				604,96	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
30.981,00	EUR	368.570,25	NOK	(866,64)	23/02/2026
35.441,56	NOK	2.977,00	EUR	108,31	23/02/2026
				(758,33)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
41.220,00	EUR	486.894,01	NOK	2.314,17	23/02/2026
538.607,12	NOK	45.035,00	EUR	4.085,63	23/02/2026
86.662,19	NOK	8.558,00	USD	488,42	23/02/2026
				6.888,22	
Contraparte: JP Morgan SE					
43.542,00	EUR	520.806,46	NOK	(4.005,12)	23/02/2026
				(4.005,12)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
16.590,00	EUR	196.123,15	NOK	771,62	23/02/2026
242.878,77	NOK	20.608,00	EUR	(1.698,68)	23/02/2026
				(927,06)	
Contraparte: UBS Europe SE					
7.276,00	EUR	86.800,33	NOK	(442,53)	23/02/2026
87.168,47	NOK	7.374,00	EUR	(348,12)	23/02/2026
				(790,65)	
				1.571,71	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				PHP			
	Acciones			12.560.700,00	Megaworld	444.078,63	0,12
	BRL			140.543,00	PLDT	3.009.972,04	0,79
2.253.400,00	Ambev	5.699.552,72	1,49	360.490,00	SM Investments	4.286.113,20	1,12
68.677,00	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SA	1.671.759,67	0,44		7.740.163,87		2,03
1.565.700,00	Lojas Renner	3.842.997,40	1,01	SGD			
688.200,00	M Dias Branco	3.009.128,52	0,79	19.980.200,00	Thai Beverage	7.151.610,32	1,87
	14.223.438,31		3,73		7.151.610,32		1,87
	CLP			THB			
3.411.740,00	Aguas Andinas	1.397.943,57	0,37	198.600,00	Advanced Info Service	1.973.077,29	0,52
	1.397.943,57		0,37	237.600,00	Bangkok Bank	1.278.311,38	0,33
	EUR			10.351.700,00	Thai Union Group	4.205.737,50	1,10
194.641,00	JUMBO	6.402.927,08	1,68		7.457.126,17		1,95
149.331,00	Prosus	9.278.792,94	2,43	TWD			
	15.681.720,02		4,11	1.214.000,00	Hon Hai Precision Industry	8.905.873,55	2,33
	HKD			209.000,00	Quanta Computer	1.809.264,65	0,47
2.425.000,00	Bank of China	1.389.443,80	0,36	398.000,00	Sinbon Electronics	2.438.376,22	0,64
512.800,00	BYD	6.281.496,14	1,65	498.000,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing	24.566.763,74	6,44
5.877.701,00	China Communications Services	3.382.827,77	0,89		37.720.278,16		9,88
4.395.000,00	China Construction Bank	4.341.897,86	1,14	USD			
2.969.000,00	China Longyuan Power Group	2.532.635,32	0,66	88.034,00	Alibaba Group Holding ADR	12.884.656,24	3,38
7.681.000,00	China Railway Group	3.779.296,12	0,99	51.436,00	Baidu ADR	6.704.682,60	1,76
100.000,00	Fu Shou Yuan International Group	36.099,46	0,01	33.825,00	NetEase ADR	4.654.658,25	1,22
629.600,00	Fuyao Glass Industry Group	5.435.360,77	1,42	52.796,00	SK Telecom ADR	1.081.790,04	0,28
2.549.000,00	Geely Automobile Holdings	5.861.614,46	1,54	83.152,00	Yum China Holdings	3.972.171,04	1,04
1.446.000,00	PICC Property & Casualty	3.039.106,89	0,80		29.297.958,17		7,68
1.116.500,00	Ping An Insurance Group Co of China	9.344.746,63	2,45	ZAR			
4.837.200,00	Shandong Weigao Group Medical Polymer	3.119.551,39	0,82	142.195,00	Naspers	9.496.949,32	2,49
812.200,00	Shanghai Pharmaceuticals Holding	1.187.407,07	0,31	111.737,00	Shoprite Holdings	1.825.831,57	0,48
1.364.400,00	Sinopharm Group	3.407.472,46	0,89	745.387,00	Truworths International	2.565.979,25	0,67
69.000,00	Tencent Holdings	5.309.703,82	1,39		13.888.760,14		3,64
1.756.000,00	Uni-President China Holdings	1.834.042,69	0,48	Total acciones		332.343.458,69	87,09
3.574.000,00	Want Want China Holdings	2.130.428,25	0,56	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
	62.413.130,90		16,36		332.343.458,69		87,09
	HUF			Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
140.053,00	Richter Gedeon Nyrt	4.220.249,15	1,11	Acciones			
	4.220.249,15		1,11	AED			
	IDR			674.921,00	Emirates Telecommunications Group Co PJSC	3.370.332,36	0,88
71.293.662,00	Kalbe Farma	5.151.955,78	1,35		3.370.332,36		0,88
25.448.800,00	Telkom Indonesia Persero	5.311.053,91	1,39	CNY			
	10.463.009,69		2,74	515.544,00	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical	2.099.608,94	0,55
	INR			196.357,00	Contemporary Amperex Technology	10.319.479,66	2,70
1.431.101,00	EPL	3.426.672,25	0,90	2.062.900,00	Grandblue Environment	8.442.712,31	2,21
147.611,00	Sun TV Network	964.946,84	0,25	529.700,00	Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	3.048.665,81	0,80
	4.391.619,09		1,15	2.265.900,00	Inner Mongolia Yili Industrial Group	9.273.518,74	2,43
	KRW			410.700,00	Midea Group	4.592.947,35	1,20
360.680,00	Cheil Worldwide	5.257.908,44	1,38	3.837.495,00	Shanghai Tunnel Engineering	3.563.939,32	0,93
89.312,00	Coway	5.387.673,32	1,41		41.340.872,13		10,83
62.431,00	DB Insurance	5.681.652,22	1,49	Total acciones		44.711.204,49	11,72
64.217,00	Hyundai Glovis	8.050.807,12	2,11	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
23.053,00	Hyundai Mobis	5.969.087,50	1,56		44.711.204,49		11,72
22.825,00	NAVER	3.842.325,85	1,01	Total inversiones en valores			
24.752,00	NongShim	7.431.356,08	1,95		377.054.663,18		98,81
17.381,00	S-1	869.924,75	0,23	SalDOS bancarios			
208.486,00	Samsung Electronics	17.352.727,36	4,55		4.505.735,06		1,18
24.014,00	Samsung Fire & Marine Insurance	8.285.000,87	2,17	Otros activos netos			
79.955,00	Samsung SDS	9.518.782,76	2,49		33.383,25		0,01
35.198,00	Shinhan Financial Group	1.878.953,32	0,49	Total activos netos		381.593.781,49	100,00
149.253,00	SK Telecom	5.543.046,41	1,45				
	85.069.246,00		22,29				
	MXN						
383.700,00	Arca Continental	4.153.626,45	1,09				
986.600,00	Bolsa Mexicana de Valores	2.045.085,53	0,54				
940.097,00	Coca-Cola Femsa	8.948.595,25	2,35				
110.600,00	Fomento Economico Mexicano	1.115.880,77	0,29				
352.649,00	Grupo Financiero Banorte	3.303.207,47	0,87				
4.170.521,00	Kimberly-Clark de Mexico	8.897.947,17	2,33				
	28.464.342,64		7,46				
	MYR						
506.400,00	Hong Leong Bank	2.762.862,49	0,72				
	2.762.862,49		0,72				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
18.853,00	USD	190.011,96	NOK	(18,36)	06/01/2026
				(18,36)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
35.510,00	USD	355.873,45	NOK	165,70	06/01/2026
				165,70	
				147,34	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - Stable Return Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en EUR)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
USD							
38.012.100,00	United States Treasury Note/ 2.875% 15-05-2032	30.547.548,43	1,26	608.000,00	Ping An Insurance Group Co of China	4.328.285,14	0,18
26.628.800,00	United States Treasury Note/ 3.375% 15-05-2033	21.828.720,00	0,90	487.201,00	Shandong Weigao Group Medical Polymer	267.245,10	0,01
38.528.900,00	United States Treasury Note/ 3.875% 15-08-2034	32.358.191,85	1,34	550.800,00	Sinopharm Group	1.170.005,91	0,05
64.214.800,00	United States Treasury Note/ 4% 15-02-2034	54.599.153,25	2,26	82.600,00	Tencent Holdings	5.406.357,18	0,22
24.210.000,00	United States Treasury Note/ 4% 15-11-2035	20.358.719,14	0,84	339.000,00	Uni-President China Holdings	301.153,63	0,01
40.814.900,00	United States Treasury Note/ 4.125% 15-11-2032	35.189.350,22	1,46				20.276.106,11
32.107.300,00	United States Treasury Note/ 4.25% 15-11-2034	27.674.991,62	1,15	HUF			
7.177.200,00	United States Treasury Note/ 4.375% 15-05-2034	6.256.280,14	0,26	27.170,00	Richter Gedeon Nyrt	696.367,98	0,03
70.518.800,00	United States Treasury Note/ 4.5% 15-02-2036	62.119.407,07	2,57	IDR			
49.944.800,00	United States Treasury Note/ 4.5% 15-11-2033	43.975.204,01	1,82	2.099.000,00	Kalbe Farma	129.014,08	0,01
18.444.000,00	United States Treasury Note/ 4.625% 15-02-2035	16.330.808,84	0,68	13.496.840,00	Telkom Indonesia Persero	2.395.791,30	0,10
		351.238.374,57	14,54				2.524.805,38
Total bonos		351.238.374,57	14,54	JPY			
Acciones				90.800,00	Advantest	9.683.413,52	0,40
AUD				353.200,00	Asics	7.203.480,09	0,30
415.894,00	Brambles	5.432.337,59	0,22	1.998.100,00	Daiichi Sankyo	36.334.098,83	1,50
		5.432.337,59	0,22	116.000,00	FUJIFILM Holdings	2.106.861,48	0,09
BRL				901.600,00	KDDI	13.263.387,77	0,55
1.042.100,00	Ambev	2.241.895,48	0,09	11.407.597,00	NTT	9.770.967,93	0,40
33.257,00	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SA	688.571,56	0,03	64.000,00	Oracle Corp Japan	4.584.969,95	0,19
844.600,00	Lojas Renner	1.763.258,95	0,07	545.100,00	TIS	15.564.167,04	0,64
295.100,00	M Dias Branco	1.097.485,42	0,05				98.511.346,61
		5.791.211,41	0,24	KRW			
CAD				49.992,00	Cheil Worldwide	619.861,91	0,03
60.600,00	Dollarama	7.752.359,31	0,32	22.648,00	Coway	1.162.049,90	0,05
125.200,00	Rogers Communications	4.038.126,80	0,17	7.412,00	DB Insurance	573.737,51	0,02
		11.790.486,11	0,49	41.216,00	Hyundai Glovis	4.394.998,51	0,18
CHF				9.811,00	Hyundai Mobis	2.160.713,83	0,09
364.461,00	Novartis	42.884.746,60	1,78	7.445,00	NAVER	1.065.986,22	0,04
		42.884.746,60	1,78	7.381,00	NongShim	1.884.848,56	0,08
DKK				118.812,00	Samsung Electronics	8.411.135,60	0,35
242.773,00	Novo Nordisk B	10.572.221,25	0,44	13.056,00	Samsung Fire & Marine Insurance	3.831.260,44	0,16
		10.572.221,25	0,44	33.168,00	Samsung SDS	3.358.602,09	0,14
EUR				15.968,00	Shinhan Financial Group	725.023,38	0,03
131.100,00	Cappgemini	18.648.975,00	0,77	67.037,00	SK Telecom	2.117.597,90	0,09
25.572,00	Deutsche Boerse	5.720.456,40	0,24				30.305.815,85
836.504,00	Deutsche Telekom	23.137.700,64	0,96	MXN			
109.373,00	Heineken	7.627.673,02	0,32	174.500,00	Arca Continental	1.606.699,10	0,07
668.345,00	Iberdrola	12.340.990,43	0,51	238.040,00	Coca-Cola Femsa	1.927.239,21	0,08
39.059,00	Magnum Ice Cream Co NV/The	531.827,34	0,02	61.900,00	Fomento Economico Mexicano	531.198,45	0,02
26.883,00	Nemetschek	2.494.742,40	0,10	273.500,00	Grupo Financiero Banorte	2.178.983,83	0,09
79.245,00	Prosus	4.188.098,25	0,17	1.968.500,00	Kimberly-Clark de Mexico	3.572.221,76	0,15
270.493,00	Sanofi	22.375.180,96	0,93				9.816.342,35
10.531,00	UCB	2.512.696,60	0,10	PHP			
173.599,00	Unilever	9.669.464,30	0,40	8.200,00	PLDT	149.372,47	0,01
285.338,00	Vinci	34.254.826,90	1,42	69.010,00	SM Investments	697.888,31	0,03
		143.502.632,24	5,94				847.260,78
GBP				SGD			
947.221,00	Diageo	17.399.103,57	0,72	3.155.200,00	Thai Beverage	960.581,87	0,04
58.170,00	Halma	2.357.563,96	0,10				960.581,87
1.287.106,00	National Grid	16.830.492,38	0,70	THB			
315.304,00	Reckitt Benckiser Group	21.678.641,45	0,90	113.800,00	Advanced Info Service	961.635,74	0,04
1.455.076,00	St James's Place	23.077.312,37	0,96	125.700,00	Bangkok Bank	575.213,38	0,02
		81.343.113,73	3,37	3.751.500,00	Thai Union Group	1.296.399,69	0,05
HKD							2.833.248,81
240.100,00	BYD	2.501.558,84	0,10	TWD			
2.729.780,00	China Construction Bank	2.293.780,48	0,09	529.000,00	Hon Hai Precision Industry	3.300.783,14	0,14
965.000,00	China Longyuan Power Group	700.153,49	0,03	63.000,00	Sinbon Electronics	328.293,04	0,01
382.000,00	China Railway Group	159.867,43	0,01	467.000,00	Taiwan Semiconductor Manufacturing	19.594.715,79	0,81
195.600,00	Fuyao Glass Industry Group	1.436.269,67	0,06				23.223.791,97
875.000,00	Geely Automobile Holdings	1.711.429,24	0,07	USD			
				61.561,00	Accenture	14.163.166,53	0,59
				64.670,00	Adobe	19.342.694,14	0,80
				48.400,00	Advanced Micro Devices	8.876.009,19	0,37
				468.459,00	Akamai Technologies	34.980.025,18	1,45
				45.091,00	Alibaba Group Holding ADR	5.613.267,64	0,23
				59.273,00	Allegion	8.105.735,26	0,34
				191.418,00	Alphabet	51.039.101,58	2,11
				91.752,00	Amazon.com	18.096.768,97	0,75
				14.189,00	Amgen	3.965.003,03	0,16
				22.688,00	Amphenol	2.629.855,10	0,11
				12.999,00	Appfolio	2.597.257,03	0,11
				11.813,00	Apple	2.743.606,18	0,11
				189.331,00	Arista Networks	21.264.913,29	0,88
				97.453,00	Assurant	20.045.958,59	0,83
				161.193,00	Automatic Data Processing	35.548.287,01	1,47
				15.542,00	Baidu ADR	1.723.143,40	0,07

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Stable Return Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en EUR) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
433.491,00	Baxter International	7.130.829,24	0,30		ZAR		
144.018,00	Becton Dickinson	23.958.901,61	0,99	67.649,00	Naspers	3.842.949,33	0,16
5.724,00	Booking Holdings	26.249.435,37	1,09	64.016,00	Shoprite Holdings	889.724,85	0,04
91.073,00	Broadcom	26.808.321,71	1,11	108.085,00	Standard Bank Group	1.614.342,44	0,07
60.394,00	Cadence Design Systems	16.160.544,70	0,67		6.347.016,62	0,26	
76.344,00	Cboe Global Markets	16.612.953,10	0,69		Total acciones	1.920.436.762,76	79,52
22.227,00	Chubb	5.929.468,64	0,25		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	2.271.675.137,33	94,07
27.540,00	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SA	563.121,20	0,02		Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado		
128.676,00	Cigna Group/The	30.283.787,70	1,25		Acciones		
36.480,00	Cintas	5.900.966,57	0,24		AED		
343.795,00	Cisco Systems	22.573.152,19	0,93	198.352,00	Emirates Telecommunications Group Co PJSC	842.480,49	0,03
944.442,00	Coca-Cola	56.287.361,52	2,33		842.480,49	0,03	
74.694,00	Colgate-Palmolive	5.046.625,75	0,21		CNY		
7.778,00	Costco Wholesale	5.710.085,36	0,24	372.770,00	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical	1.291.270,15	0,05
352.278,00	Crown Holdings	30.996.988,26	1,28	88.700,00	Contemporary Amperex Technology	3.964.957,28	0,16
323.371,00	CVS Health	21.923.877,19	0,91	1.154.868,00	Grandblue Environment	4.020.125,80	0,17
215.777,00	eBay	16.060.768,28	0,67	158.800,00	Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	777.380,83	0,03
25.724,00	EMCOR Group	13.529.988,19	0,56	1.561.710,00	Inner Mongolia Yili Industrial Group	5.436.353,48	0,23
143.636,00	Essential Utilities	4.703.568,94	0,19	101.100,00	Midea Group	961.659,67	0,04
138.401,00	Eversource Energy	7.947.139,16	0,33	1.266.100,00	Shanghai Tunnel Engineering	1.000.124,28	0,04
267.734,00	ExlService Holdings	9.737.437,99	0,40		17.451.871,49	0,72	
106.379,00	Fastenal	3.678.521,94	0,15		Total acciones	18.294.351,98	0,76
26.518,00	Federal Signal	2.468.201,70	0,10		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	18.294.351,98	0,76
313.539,00	Fortinet	21.347.960,32	0,88		Total inversiones en valores	2.289.969.489,31	94,83
43.830,00	General Electric	11.590.326,61	0,48		Saldos bancarios	120.709.787,55	5,00
185.729,00	Global Payments	12.445.122,58	0,52		Otros activos netos	4.249.804,14	0,18
59.422,00	Globe Life	7.141.557,03	0,30		Total activos netos	2.414.929.081,00	100,00
15.160,00	HCA Healthcare	6.047.753,00	0,25				
112.705,00	Howmet Aerospace	19.778.256,02	0,82				
70.193,00	Intuit	39.804.690,85	1,65				
5.267,00	Intuitive Surgical	2.560.612,28	0,11				
34.086,00	Jack Henry & Associates	5.335.414,29	0,22				
211.640,00	Johnson & Johnson	37.262.464,91	1,54				
44.056,00	Kimberly-Clark	3.800.612,23	0,16				
73.221,00	Kroger	3.904.559,50	0,16				
86.401,00	Labcorp Holdings	18.641.216,01	0,77				
74.639,00	Lam Research	10.979.049,64	0,45				
149.992,00	LKQ	3.912.779,31	0,16				
203.049,00	Marsh & McLennan Cos	32.340.695,53	1,34				
57.071,00	Mastercard	27.975.809,07	1,16				
95.646,00	McDonald's	24.959.725,49	1,03				
61.432,00	McKesson	43.215.585,81	1,79				
5.271,00	Medpace Holdings	2.540.230,16	0,11				
81.287,00	Merck	7.305.943,09	0,30				
39.689,00	Meta Platforms	22.343.249,49	0,93				
128.467,00	Microsoft	53.113.242,63	2,20				
301.091,00	Monster Beverage	19.721.883,06	0,82				
16.453,00	Moody's	7.221.435,39	0,30				
20.809,00	Motorola Solutions	6.791.730,52	0,28				
57.590,00	MSCI	28.491.301,78	1,18				
14.604,00	NetEase ADR	1.709.327,58	0,07				
159.192,00	NextEra Energy	10.895.789,95	0,45				
21.459,00	NVIDIA	3.442.712,07	0,14				
310.083,00	Paychex	29.810.905,41	1,23				
555.184,00	PayPal Holdings	27.648.229,31	1,14				
142.690,00	PepsiCo	17.454.857,36	0,72				
681.953,00	Pfizer	14.498.099,21	0,60				
59.053,00	PTC	8.800.439,00	0,36				
45.064,00	QUALCOMM	6.617.589,18	0,27				
20.336,00	Qualys	2.314.329,17	0,10				
3.877,00	Regeneron Pharmaceuticals	2.545.194,28	0,11				
40.166,00	Reinsurance Group of America	6.992.238,85	0,29				
32.588,00	ResMed	6.719.663,89	0,28				
141.415,00	Rollins	7.273.424,39	0,30				
16.204,00	S&P Global	7.251.279,66	0,30				
79.964,00	Service Corp International/US	5.326.172,36	0,22				
20.458,00	SK Telecom ADR	356.540,29	0,01				
60.542,00	Stryker	18.227.997,92	0,75				
289.153,00	Sysco	18.221.779,17	0,75				
45.017,00	Teradyne	7.520.637,97	0,31				
8.764,00	Thermo Fisher Scientific	4.357.773,58	0,18				
88.932,00	TJX Cos	11.732.034,70	0,49				
45.070,00	Travelers Cos	11.158.629,71	0,46				
308.486,00	Uber Technologies	21.560.172,34	0,89				
12.754,00	Ulta Beauty	6.555.449,69	0,27				
239.922,00	Verizon Communications	8.330.029,80	0,34				
20.464,00	Vertex Pharmaceuticals	7.915.287,91	0,33				
107.104,00	Visa	32.225.031,01	1,33				
40.776,00	Yum China Holdings	1.656.774,28	0,07				
204.907,00	Zoetis	22.088.894,43	0,91				
		1.422.777.329,50	58,92				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Stable Return Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	71,88	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	14,54
Japón	4,08	Farmacéuticas	8,20
Reino Unido	3,77	Servicios de procesamiento de transacciones y pagos	4,37
Francia	3,12	Bebidas no alcohólicas	4,04
Suiza	2,02	Software de aplicaciones	3,69
Alemania	1,30	Servicios y medios de comunicación interactivos	3,38
República de Corea	1,27	Software de sistemas	3,37
China	1,26	Servicios de atención sanitaria	2,93
Taiwán, provincia de China	0,96	Recursos humanos y servicios de empleo	2,71
Irlanda	0,92	Semiconductores	2,71
Islas Caimán	0,68	Datos y mercados financieros	2,70
Países Bajos	0,51	Equipos sanitarios	2,43
España	0,51	Comercio al por menor generalista	2,30
Canadá	0,49	Servicios de consultoría informática y otros servicios	2,14
Dinamarca	0,44	Equipos de comunicaciones	2,10
México	0,41	Construcción e ingeniería	2,03
Brasil	0,26	Distribuidores del sector sanitario	1,84
Sudáfrica	0,26	Servicios de telecomunicaciones integrados	1,84
Australia	0,22	Seguros de bienes y accidentes	1,72
Tailandia	0,16	Servicios e infraestructuras de Internet	1,45
Bélgica	0,10	Artículos del hogar	1,41
Indonesia	0,10	Corredores de seguros	1,34
Filipinas	0,04	Aeroespacial y defensa	1,30
Hungría	0,03	Eléctricas	1,29
Emiratos Árabes Unidos	0,03	Recipientes de metal y vidrio	1,28
		Equipos de semiconductores	1,17
Total	94,83	Restaurantes	1,10
		Hoteles, complejos turísticos y cruceros	1,09
		Gestión de activos y bancos depositarios	0,96
		Transporte terrestre de pasajeros	0,89
		Servicios de telecomunicaciones móviles	0,86
		Destilerías y vinateros	0,76
		Distribuidores de alimentos	0,75
		Múltiples suministros públicos	0,70
		Biotecnología	0,60
		Ropa al por menor	0,56
		Hardware de tecnología, almacenamiento y periféricos	0,55
		Servicios de apoyo diversificados	0,47
		Seguros de vida y de salud	0,47
		Alimentos envasados y carnes	0,44
		Cerveceras	0,41
		Compañías de agua	0,41
		Procesamiento de datos y servicios subcontratados	0,40
		Artículos personales	0,40
		Productos de construcción	0,34
		Bancos diversificados	0,31
		Servicios medioambientales y de tratamiento	0,30
		Calzado	0,30
		Herramientas y servicios de ciencias de la vida	0,29
		Reaseguros	0,29
		Tiendas especializadas	0,27
		Centros de atención sanitaria	0,25
		Hipermercados y supermercados	0,24
		Servicios especializados al consumidor	0,22
		Alimentación al por menor	0,20
		Transporte aéreo y logística	0,18
		Fabricantes de automóviles	0,17
		Distribuidores	0,16
		Equipos y componentes eléctricos	0,16
		Componentes y equipos automovilísticos	0,15
		Sociedades comerciales y distribuidores	0,15
		Servicios de fabricación de electrónica	0,14
		Componentes electrónicos	0,12
		Aparatos domésticos	0,12
		Maquinaria de construcción y agrícola y vehículos pesados	0,10
		Fabricantes de equipos electrónicos	0,10
		Entretenimiento en casa interactivo	0,07
		Publicidad	0,03
		Conglomerados industriales	0,03
		Electricidad renovable	0,03
		Suministros sanitarios	0,01
		Total	94,83

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Stable Return Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
AUST 10Y BOND FUT 3/2026	16/03/2026	AUD	1.320,00	125.664.000,00	0,00	(67.803,18)
EURO STOXX 50 3/2026	20/03/2026	EUR	(290,00)	(16.938.900,00)	0,00	(220.738,33)
EURO-BUND FUTURE 3/2026	10/03/2026	EUR	1.552,00	197.988.640,00	0,00	(1.862.440,35)
FTSE 100 IDX FUT 3/2026	20/03/2026	GBP	(96,00)	(9.573.120,00)	7.697,96	(232.818,00)
MSCI EmgMkt 3/2026	23/03/2026	USD	(1.282,00)	(90.669.450,00)	81.781,07	(1.484.445,06)
NIKKEI 225 MINI 3/2026	13/03/2026	JPY	(282,00)	(1.421.280.000,00)	0,00	26.471,25
S&P MID 400 EMINI 3/2026	20/03/2026	USD	(67,00)	(22.470.460,00)	51.288,59	81.095,14
S&P500 EMINI FUT 3/2026	20/03/2026	USD	(242,00)	(83.877.200,00)	126.073,83	(650.767,36)
SPI 200 FUTURES 3/2026	19/03/2026	AUD	(48,00)	(10.416.000,00)	18.432,20	(56.883,36)
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	3.833,00	431.332.281,25	(356.599,08)	(611.208,33)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	7.898,00	863.658.620,88	(472.388,67)	(1.918.989,07)
					(543.714,10)	(6.998.526,65)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
3.555.577,91	AUD	1.982.993,84	EUR	37.190,23	30/01/2026
119.153.039,32	CAD	73.116.942,53	EUR	881.838,10	30/01/2026
15.745.920,98	CHF	16.921.868,71	EUR	13.752,72	30/01/2026
48.493,30	EUR	85.891,12	AUD	(308,70)	30/01/2026
1.965.805,09	EUR	3.182.642,64	CAD	(10.763,66)	30/01/2026
653.600,77	EUR	608.344,54	CHF	(707,62)	30/01/2026
63.720,75	EUR	56.020,25	GBP	(358,48)	30/01/2026
645.178,22	EUR	7.627.816,01	NOK	1.675,02	30/01/2026
540,48	EUR	2.294,84	PLN	(2,49)	30/01/2026
18.114,06	EUR	197.526,90	SEK	(156,13)	30/01/2026
354.094,05	EUR	534.837,70	SGD	(110,53)	30/01/2026
3.928.804,28	EUR	4.598.219,53	USD	23.291,77	30/01/2026
2.449.541,60	GBP	2.778.133,27	EUR	23.781,91	30/01/2026
110.537.429,10	NOK	9.299.984,78	EUR	25.170,65	30/01/2026
131.874,53	PLN	31.107,96	EUR	93,86	30/01/2026
10.952.902,76	SEK	991.629,18	EUR	21.435,29	30/01/2026
4.658.085,50	SGD	3.102.919,01	EUR	(17.998,35)	30/01/2026
132.397.451,88	USD	114.251.316,09	EUR	(1.797.265,95)	30/01/2026
				(799.442,36)	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
3.924.488,00	AUD	2.206.122,75	EUR	23.998,51	27/01/2026
59.814.908,73	CAD	65.463.993,08	AUD	(52.372,45)	27/01/2026
448.701,42	CAD	278.081,26	EUR	587,82	27/01/2026
7.483.067,00	CHF	8.075.327,95	EUR	(28.271,73)	27/01/2026
5.269.367,89	EUR	9.410.061,00	AUD	(77.943,33)	27/01/2026
91.890,84	EUR	147.736,00	CAD	137,89	27/01/2026
7.696.762,39	EUR	7.165.929,00	CHF	(9.199,90)	27/01/2026
109.291.441,10	EUR	95.454.239,00	GBP	87.885,29	27/01/2026
5.688.471,39	EUR	1.037.691.976,00	JPY	45.805,62	27/01/2026
21.079.360,43	EUR	24.642.552,00	USD	146.119,99	27/01/2026
4.600.217,00	GBP	5.203.690,29	EUR	59.052,58	27/01/2026
210.252.271,00	JPY	1.157.532,22	EUR	(14.234,47)	27/01/2026
7.711.516,00	USD	6.637.218,47	EUR	(86.415,54)	27/01/2026
9.654.928,00	DKK	1.293.891,77	EUR	(318,89)	27/02/2026
				94.831,39	
Contraparte: BNP Paribas SA					
10.182.912,63	EUR	1.852.361.769,00	JPY	110.268,35	27/01/2026
509.621.873,73	EUR	594.586.705,00	USD	4.533.634,52	27/01/2026
287.204.800,00	JPY	1.578.766,17	EUR	(17.023,94)	27/01/2026
741.621.974,00	USD	636.031.551,73	EUR	(6.039.538,24)	27/01/2026
				(1.412.659,31)	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Stable Return Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
2.033.678,00	AUD	1.146.356,91	EUR	9.301,28	27/01/2026
918.370,00	CAD	565.787,25	EUR	4.567,72	27/01/2026
34.503.831,00	CHF	36.982.692,22	EUR	121.276,33	27/01/2026
1.041.982,27	EUR	1.850.856,00	AUD	(9.783,52)	27/01/2026
212.652,06	EUR	343.620,00	CAD	(755,03)	27/01/2026
36.183.670,18	EUR	33.760.439,00	CHF	(120.882,58)	27/01/2026
3.409.468,70	EUR	2.999.334,00	GBP	(21.855,73)	27/01/2026
1.000.596,80	EUR	180.669.471,00	JPY	18.153,94	27/01/2026
21.610.110,10	EUR	25.167.219,00	USD	231.056,93	27/01/2026
4.538.858,00	GBP	5.157.965,56	EUR	34.616,35	27/01/2026
302.583.300,00	JPY	1.669.131,14	EUR	(23.756,17)	27/01/2026
14.470.728,71	SEK	1.330.779,02	EUR	7.673,26	27/01/2026
14.243.966,00	USD	12.192.890,54	EUR	(92.979,98)	27/01/2026
88.970.267,37	DKK	11.917.765,77	EUR	2.505,25	27/02/2026
6.262.073,82	EUR	46.729.409,00	DKK	1.241,35	27/02/2026
				160.379,40	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
66.174.571,55	AUD	60.522.535,22	CAD	16.745,77	27/01/2026
221.603,00	CAD	135.905,57	EUR	1.720,37	27/01/2026
239.796,37	EUR	390.500,00	CAD	(2.723,05)	27/01/2026
1.935.354.404,17	EUR	2.255.543.307,50	USD	19.317.176,85	27/01/2026
401.073.215,68	SEK	32.220.756,54	GBP	234.921,22	27/01/2026
90.373.614,00	USD	77.462.956,06	EUR	(692.567,06)	27/01/2026
74.607.465,85	EUR	133.681.156,34	AUD	(1.259.032,43)	23/02/2026
36.359.547,06	EUR	58.924.936,44	CAD	(231.196,86)	23/02/2026
7.496,02	EUR	88.457,14	NOK	42,81	23/02/2026
36.103.799,14	EUR	396.695.648,63	SEK	(592.234,70)	23/02/2026
33.683.487,81	GBP	38.001.735,18	EUR	479.951,96	23/02/2026
1.573.579,07	EUR	283.334.823,00	JPY	31.092,93	24/02/2026
				17.303.897,81	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
102.181,00	AUD	57.593,74	EUR	471,65	27/01/2026
59.451.825,93	CAD	32.334.080,10	GBP	(68.288,72)	27/01/2026
1.568.524,00	CHF	1.705.177,80	EUR	(18.417,66)	27/01/2026
5.312.221,21	EUR	9.424.775,00	AUD	(43.502,45)	27/01/2026
36.515.586,16	EUR	73.582.674,52	NZD	407.149,17	27/01/2026
14.358.815,88	EUR	16.678.171,00	USD	190.984,52	27/01/2026
159.887.514,00	JPY	878.873,33	EUR	(9.448,20)	27/01/2026
73.627.833,65	NZD	31.925.433,75	GBP	(393.382,54)	27/01/2026
11.775.235,00	USD	10.084.185,10	EUR	(81.396,13)	27/01/2026
64.647.256,69	GBP	72.868.491,18	EUR	987.545,94	23/02/2026
153.980.037,76	NZD	74.755.774,36	EUR	783.375,83	23/02/2026
				1.755.091,41	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
745.837,00	AUD	424.452,61	EUR	(617,19)	27/01/2026
67.987.586,28	AUD	77.951.527,05	NZD	382.851,91	27/01/2026
139.395,00	CHF	149.764,87	EUR	135,17	27/01/2026
3.632.552,51	EUR	6.401.481,00	AUD	(5.189,81)	27/01/2026
5.103.858,74	EUR	8.292.662,00	CAD	(46.303,11)	27/01/2026
48.961.489,38	EUR	45.041.674,00	CHF	524.557,44	27/01/2026
10.435.255,73	EUR	9.131.214,00	GBP	(11.197,77)	27/01/2026
386.572,41	EUR	69.810.601,00	JPY	6.957,03	27/01/2026
1.206.168,40	EUR	1.416.718,00	USD	2.709,81	27/01/2026
11.345.407,00	GBP	12.940.262,83	EUR	39.273,53	27/01/2026
93.441.858,00	JPY	509.511,40	EUR	(1.405,89)	27/01/2026
1.341.728,11	SEK	108.349,12	GBP	146,65	27/01/2026
12.395.359,00	USD	10.553.187,25	EUR	(23.709,02)	27/01/2026
114.282.343,87	EUR	1.256.032.408,46	SEK	(1.905.902,79)	23/02/2026
				(1.037.694,04)	
Contraparte: HSBC Continental Europe SA					
1.102.952,00	CHF	1.196.200,62	EUR	(10.111,73)	27/01/2026
15.310.826,00	GBP	17.282.644,37	EUR	233.201,30	27/01/2026
78.837.533,06	EUR	91.496.751,67	USD	1.170.264,37	12/02/2026
				1.393.353,94	
Contraparte: JP Morgan SE					
4.947.837,00	AUD	2.802.641,28	EUR	9.037,51	27/01/2026
99.976.614,47	EUR	17.633.941.742,00	JPY	4.083.501,54	27/01/2026
123.718.066,71	EUR	143.804.555,00	USD	1.558.598,02	27/01/2026
929.132,00	GBP	1.058.207,13	EUR	4.749,62	27/01/2026
1.493.825.312,00	JPY	8.268.899,61	EUR	(145.795,85)	27/01/2026
59.353.616,00	USD	51.126.943,49	EUR	(706.984,64)	27/01/2026
1.659.418,96	USD	1.424.000,00	EUR	(15.411,29)	12/02/2026
20.426.642.184,00	JPY	113.467.792,37	EUR	(2.264.264,99)	24/02/2026
				2.523.429,92	

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Stable Return Fund

Estado de los instrumentos derivados (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (EUR)	Fecha de vencimiento
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
1.722.001,00	AUD	967.929,68	EUR	10.610,85	27/01/2026
1.113.086,00	CAD	685.919,65	EUR	5.364,20	27/01/2026
3.423.294,00	CHF	3.703.617,14	EUR	(22.299,98)	27/01/2026
751.289,16	EUR	1.348.389,00	AUD	(14.933,63)	27/01/2026
7.617.312,49	EUR	12.301.331,00	CAD	(22.503,56)	27/01/2026
2.692.541,77	EUR	2.497.396,00	CHF	6.923,94	27/01/2026
2.702.845,84	EUR	2.376.214,00	GBP	(15.613,87)	27/01/2026
43.002.261,17	EUR	7.759.204.708,00	JPY	809.282,33	27/01/2026
91.885.976,75	EUR	106.374.967,00	USD	1.521.746,51	27/01/2026
919.635,00	GBP	1.049.356,58	EUR	2.738,20	27/01/2026
8.332.639.674,00	JPY	46.175.360,88	EUR	(864.166,48)	27/01/2026
19.632.716,57	SEK	1.809.778,43	EUR	6.131,90	27/01/2026
18.181.944,93	SEK	1.464.903,32	GBP	5.814,96	27/01/2026
126.679.893,00	USD	109.426.852,13	EUR	(1.813.833,80)	27/01/2026
2.278.989,38	USD	1.970.000,00	EUR	(35.458,81)	12/02/2026
352.545,46	NZD	171.163,75	EUR	1.787,15	23/02/2026
13.054.001,43	SEK	2.415.244,24	NZD	22.640,58	23/02/2026
114.021.477,00	DKK	15.272.199,59	EUR	4.438,36	27/02/2026
32.937.015,53	EUR	245.769.890,74	DKK	8.620,87	27/02/2026
				(382.710,28)	
Contraparte: UBS Europe SE					
1.883.890,00	AUD	1.052.361,66	EUR	18.163,87	27/01/2026
283.709,43	AUD	29.575.346,00	JPY	401,93	27/01/2026
373.121,50	EUR	663.260,00	AUD	(3.781,63)	27/01/2026
1.538.257,84	EUR	276.305.565,00	JPY	35.754,06	27/01/2026
9.903.301,20	EUR	11.690.035,00	USD	(26.952,92)	27/01/2026
10.367.241,00	JPY	57.716,86	EUR	(1.341,53)	27/01/2026
690.823,00	USD	592.269,38	EUR	(5.430,30)	27/01/2026
345,59	EUR	2.580,00	DKK	(0,08)	27/02/2026
				16.813,40	
				20.414.733,64	
				19.615.291,28	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

BNP Paribas SA percibió en total 1.480.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
Citibank Europe PLC abonó en total 18.920.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
Deutsche Bank AG abonó en total 2.320.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
Goldman Sachs Bank Europe SE percibió en total 1.630.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
HSBC Continental Europe SA abonó en total 1.420.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
JP Morgan SE abonó en total 2.640.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.
Morgan Stanley Europe SE abonó en total 380.000,00 EUR netos en concepto de garantía en efectivo de contratos de divisas a plazo.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Swedish Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en SEK)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
Bonos			
SEK			
40.000.000,00	Alfa Laval Treasury Internat 3.045% 19-06-2030	39.730.800,00	1,52
80.000.000,00	Assa Abloy AB FRN 17-01-2028	80.165.200,00	3,07
86.000.000,00	Danske Bank A/S 2.78% 29-08-2029	85.618.590,00	3,28
40.000.000,00	Danske Bank A/S FRN 23-08-2034	40.753.200,00	1,56
138.000.000,00	Danske Hypotek AB 3.5% 20-12-2028	141.868.140,00	5,43
60.000.000,00	Hexagon AB FRN 24-05-2027	60.253.800,00	2,31
32.000.000,00	Landshypotek Bank AB FRN 03-03-2031	32.013.280,00	1,23
50.000.000,00	Lansforsakringar Bank A 1.245% MULTI 25-02-2031	49.903.500,00	1,91
54.000.000,00	Lansforsakringar Bank AB FRN 15-02-2027	54.328.320,00	2,08
18.000.000,00	Lansforsakringar Hypotek AB 3% 19-09-2029	18.215.100,00	0,70
180.000.000,00	Lansforsakringar Hypotek AB 3% 23-09-2032	178.862.400,00	6,85
112.000.000,00	Lansforsakringar Hypotek AB 3.5% 10-09-2031	115.231.200,00	4,41
180.000.000,00	Lansforsakringar Hypotek AB 3.75% 30-09-2030	187.461.000,00	7,18
76.000.000,00	Nordea Bank Abp FRN 18-08-2031	76.113.240,00	2,91
160.000.000,00	Nordea Hypotek AB 3.5% 26-10-2029	164.737.600,00	6,31
28.000.000,00	Skandinaviska Enskilda 5.625% MULTI 03-11-2033	29.668.520,00	1,14
4.000.000,00	Skandinaviska Enskilda Banke 0.5% 16-12-2026	3.940.360,00	0,15
352.000.000,00	Stadshypotek AB 2% 01-09-2028	347.779.520,00	13,32
120.000.000,00	Sweden Government Bond 0.5% 24-11-2045	75.466.800,00	2,89
3.000.000,00	Sweden Government Bond 1.75% 11-11-2033	2.821.860,00	0,11
108.000.000,00	Sweden Government Bond 2.25% 01-06-2032	106.469.640,00	4,08
220.000.000,00	Sweden Government Bond 2.25% 11-05-2035	211.886.400,00	8,11
239.500.000,00	Sweden Government Bond 3.5% 30-03-2039	256.336.850,00	9,81
35.000.000,00	Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2032	44.837.800,00	1,72
30.000.000,00	Volvo Treasury AB 4.46% 03-11-2026	30.547.950,00	1,17
78.000.000,00	Volvo Treasury AB FRN 10-01-2028	78.601.770,00	3,01
36.000.000,00	Ziklo Bank AB FRN 24-01-2028	36.042.840,00	1,38
		2.549.655.680,00	97,62
Total bonos		2.549.655.680,00	97,62
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		2.549.655.680,00	97,62
Total inversiones en valores		2.549.655.680,00	97,62
Saldos bancarios		48.278.558,48	1,85
Otros activos netos		13.942.367,48	0,53
Total activos netos		2.611.876.605,96	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - Swedish Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Suecia	89,87	Cédulas hipotecarias	32,45
Dinamarca	4,84	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	26,72
Finlandia	2,91	Renta fija privada	26,56
		Renta fija privada garantizada	11,89
Total	97,62	Total	97,62

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Swedish Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (SEK) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
SW 5YR NBK Future 3/2026	18/03/2026	SEK	(150,00)	(137.093.047,97)	0,00	(812.745,00)
SWEDISH 10YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	631,00	531.147.300,24	0,00	(6.932.166,00)
SWEDISH 5YR FUT 3/2026	18/03/2026	SEK	110,00	102.775.613,57	0,00	(206.690,00)
					0,00	(7.951.601,00)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (SEK)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
1.582,00	EUR	17.279,74	SEK	(175,83)	30/01/2026
53.528,47	SEK	4.876,00	EUR	811,03	30/01/2026
				635,20	
Contraparte: BNP Paribas SA					
222,00	EUR	2.430,99	SEK	(30,78)	30/01/2026
				(30,78)	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
6.692,00	EUR	72.778,24	SEK	(427,72)	30/01/2026
5.973,61	SEK	548,00	EUR	48,92	30/01/2026
				(378,80)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
11.845,00	EUR	129.431,80	SEK	(1.368,98)	30/01/2026
111.423,44	SEK	10.156,00	EUR	1.620,76	30/01/2026
				251,78	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
94,00	EUR	1.031,71	SEK	(15,38)	30/01/2026
				(15,38)	
Contraparte: JP Morgan SE					
93,00	EUR	1.011,48	SEK	(5,99)	30/01/2026
21.685,91	SEK	2.010,00	EUR	(44,85)	30/01/2026
				(50,84)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
10.117,00	EUR	110.467,66	SEK	(1.087,25)	30/01/2026
64.078,84	SEK	5.819,00	EUR	1.165,79	30/01/2026
				78,54	
Contraparte: UBS Europe SE					
7.827,00	EUR	86.062,57	SEK	(1.439,74)	30/01/2026
50.062,00	SEK	4.576,00	EUR	588,23	30/01/2026
				(851,51)	
				(361,79)	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en SEK)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
SEK							
18.000.000,00	Arla Foods amba FRN 23-07-2027	18.104.220,00	0,72	10.000.000,00	Traton Finance Luxembourg SA FRN 11-09-2026	10.008.400,00	0,40
16.000.000,00	Beijer Ref AB FRN 25-09-2028	16.050.240,00	0,63	13.000.000,00	Volvo Treasury AB FRN 03-11-2026	13.056.810,00	0,52
46.000.000,00	Billerud Aktiebolag FRN 09-02-2026	46.043.470,00	1,82	20.000.000,00	Wihlborgs Fastigheter AB FRN 03-05-2027	20.201.700,00	0,80
16.000.000,00	Boliden AB FRN 01-03-2027	16.313.680,00	0,64	14.000.000,00	Wihlborgs Fastigheter AB FRN 10-12-2027	14.059.710,00	0,56
68.750.000,00	Castellum AB FRN 15-03-2027	69.559.187,50	2,75	50.000.000,00	Ziklo Bank AB FRN 17-09-2026	50.058.250,00	1,98
8.000.000,00	Castellum AB FRN 27-08-2027	8.158.760,00	0,32	18.000.000,00	Ziklo Bank AB FRN 19-05-2027	18.198.720,00	0,72
10.000.000,00	Catena AB FRN 17-09-2027	10.048.250,00	0,40	18.000.000,00	Ziklo Bank AB FRN 26-01-2027	18.109.260,00	0,72
25.000.000,00	Danske Bank A/S FRN 29-08-2029	24.994.250,00	0,99			2.219.403.405,00	87,66
18.750.000,00	Electrolux Professional AB FRN 22-03-2027	18.903.937,50	0,75	Total bonos		2.219.403.405,00	87,66
22.000.000,00	Elekta AB FRN 24-09-2027	22.026.070,00	0,87	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
10.000.000,00	Fabege AB FRN 07-05-2027	10.080.950,00	0,40			2.219.403.405,00	87,66
2.000.000,00	Gefinge AB FRN 04-11-2026	2.007.930,00	0,08	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
14.000.000,00	Gefinge AB FRN 17-05-2028	14.325.570,00	0,57	Bonos			
52.000.000,00	Gefinge AB FRN 20-09-2027	52.361.400,00	2,07	SEK			
42.000.000,00	Hexagon AB FRN 07-12-2026	42.288.330,00	1,67	35.000.000,00	Arjo CP 11-03-2026	34.846.570,13	1,38
40.000.000,00	Hexagon AB FRN 26-11-2027	40.131.000,00	1,59	10.000.000,00	Beijer Ref CP 19-03-2026	9.950.706,80	0,39
12.000.000,00	Holmen AB FRN 17-11-2026	12.032.700,00	0,48	15.000.000,00	Beijer Ref CP 26-03-2026	14.918.787,77	0,59
34.000.000,00	Humlegården Fastigheter AB FRN 12-12-2028	33.973.480,00	1,34	20.000.000,00	Catena CP 19-01-2026	19.977.266,01	0,79
20.000.000,00	Husqvarna AB FRN 23-11-2027	20.264.400,00	0,80	30.000.000,00	Hexagon CP 02-02-2026	29.939.907,65	1,18
38.000.000,00	ICA Gruppen AB FRN 18-09-2026	38.236.740,00	1,51	20.000.000,00	Hexagon CP 03-03-2026	19.922.994,15	0,79
10.000.000,00	ICA Gruppen AB FRN 18-09-2028	10.272.450,00	0,41	15.000.000,00	Hexagon CP 28-05-2026	14.850.245,63	0,59
40.000.000,00	ICA Gruppen AB FRN 24-02-2027	40.609.000,00	1,60	10.000.000,00	Lantmannen ek for CP 03-03-2026	9.963.250,19	0,39
14.000.000,00	ICA Gruppen AB FRN 26-05-2028	14.406.490,00	0,57	50.000.000,00	Swedish Orphan Biovitrum CP 18-02-2026	49.849.337,76	1,97
24.000.000,00	Indutrade AB FRN 23-03-2026	24.027.120,00	0,95	20.000.000,00	Swedish Orphan Biovitrum CP 27-02-2026	19.928.178,55	0,79
40.000.000,00	Investment AB Latour FRN 16-06-2027	40.124.200,00	1,58	25.000.000,00	Trophis Fastighets CP 09-03-2026	24.893.781,87	0,98
12.000.000,00	Investment AB Latour FRN 18-03-2026	12.015.480,00	0,47			249.041.026,51	9,84
50.000.000,00	Investment AB Latour FRN 25-09-2026	50.043.500,00	1,98	Total bonos		249.041.026,51	9,84
66.000.000,00	Lifco AB FRN 06-03-2026	66.061.050,00	2,61	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
68.000.000,00	Nibe Industrier AB FRN 03-06-2026	68.123.420,00	2,69			249.041.026,51	9,84
20.000.000,00	Nordea Bank Abp FRN 18-08-2031	20.029.800,00	0,79	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
120.000.000,00	Nordea Hypotek AB 1% 16-06-2027	117.962.400,00	4,66	Bonos			
8.000.000,00	SBAB Bank AB FRN 02-09-2028	8.020.320,00	0,32	SEK			
15.000.000,00	Skandinaviska Enskilda Banke FRN 03-11-2033	15.489.000,00	0,61	20.000.000,00	Kraftringen Energi AB FRN 03-05-2028	20.158.700,00	0,80
50.000.000,00	Skandinaviska Enskilda Banke FRN 03-12-2035	50.694.500,00	2,00	14.000.000,00	Kraftringen Energi AB FRN 12-05-2029	14.117.180,00	0,56
18.000.000,00	Skanska Financial Services A FRN 24-11-2026	18.112.950,00	0,72	16.000.000,00	Kraftringen Energi AB FRN 20-09-2030	16.035.280,00	0,63
4.000.000,00	Skanska Financial Services A FRN 24-11-2028	4.094.600,00	0,16			50.311.160,00	1,99
34.000.000,00	Skanska Financial Services A FRN 29-11-2027	34.361.590,00	1,36	Total bonos		50.311.160,00	1,99
40.000.000,00	Sparbanken Skane AB FRN 25-09-2029	40.347.400,00	1,59	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			
43.000.000,00	SSAB AB FRN 16-06-2026	43.248.110,00	1,71			50.311.160,00	1,99
40.000.000,00	SSAB AB FRN 21-06-2028	40.859.600,00	1,61	Total inversiones en valores		2.518.755.591,51	99,49
280.000.000,00	Stadshypotek AB 2% 01-09-2028	276.642.800,00	10,93	Saldos bancarios		1.847.800,71	0,07
80.000.000,00	Stadshypotek AB FRN 03-01-2028	79.992.000,00	3,16	Otros activos netos		11.130.221,47	0,44
24.000.000,00	Stockholm Exergi Holding AB 0.893% 11-09-2026	23.749.440,00	0,94	Total activos netos		2.531.733.613,69	100,00
24.000.000,00	Stora Enso Oyj FRN 08-02-2027	24.160.320,00	0,95				
20.000.000,00	Svensk FastighetsFinansiering FRN 10-09-2027	20.023.400,00	0,79				
10.000.000,00	Svensk FastighetsFinansiering FRN 11-03-2026	10.015.250,00	0,40				
200.000.000,00	Swedbank Hypotek AB 3% 15-03-2028	202.610.000,00	8,00				
98.000.000,00	Swedbank Hypotek AB 3% 28-03-2029	99.283.800,00	3,92				
40.000.000,00	Swedish Orphan Biovitrum AB FRN 19-11-2026	40.120.400,00	1,58				
52.000.000,00	Saab AB FRN 05-05-2028	54.267.200,00	2,14				
10.000.000,00	Toyota Motor Finance Netherl FRN 24-01-2028	10.038.400,00	0,40				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Suecia	95,25	Renta fija privada	68,82
Finlandia	1,75	Cédulas hipotecarias	22,85
Dinamarca	1,70	Renta fija privada garantizada	7,82
Luxemburgo	0,40		
Países Bajos	0,40		
Total	99,49	Total	99,49

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (SEK)	Fecha de vencimiento
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: BNP Paribas SA					
12.659,87	EUR	136.799,00	SEK	90,72	07/01/2026
1.908,93	SEK	174,00	EUR	27,98	27/02/2026
				118,70	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
327.955,35	SEK	30.271,00	EUR	638,08	07/01/2026
483,00	EUR	5.300,25	SEK	(78,93)	27/02/2026
206.166,74	SEK	18.906,00	EUR	1.793,53	27/02/2026
				2.352,68	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
10.822,00	EUR	118.613,99	SEK	(1.626,86)	27/02/2026
62.780,44	SEK	5.713,00	EUR	1.021,79	27/02/2026
				(605,07)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
10.795,95	SEK	983,00	EUR	169,58	27/02/2026
				169,58	
Contraparte: JP Morgan SE					
17.474,92	SEK	1.620,00	EUR	(36,71)	27/02/2026
				(36,71)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
1.464,00	EUR	15.896,50	SEK	(70,89)	27/02/2026
15.865,58	SEK	1.464,00	EUR	40,06	27/02/2026
				(30,83)	
Contraparte: UBS Europe SE					
16.091,00	EUR	174.732,85	SEK	(791,87)	27/02/2026
				(791,87)	
				1.176,48	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - US Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y
otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				4.480.000,00	CenterPoint Energy Resources 4.4% 01-07-2032	4.445.971,81	0,37
Bonos				4.875.000,00	Charter Communications Opera 2.8% 01-04-2031	4.395.740,09	0,37
USD				2.370.000,00	Charter Communications Opera 6.1% 01-06-2029	2.476.234,62	0,21
5.135.000,00	AbbVie Inc 4.05% 21-11-2039	4.602.605,25	0,39	4.535.000,00	Cigna Group/The 5.6% 15-02-2054	4.419.828,68	0,37
5.000.000,00	AbbVie Inc 5.4% 15-03-2054	4.881.840,20	0,41	2.530.000,00	Citibank NA 4.914% 29-05-2030	2.605.887,62	0,22
2.895.000,00	Agree LP 5.625% 15-06-2034	3.041.859,35	0,26	2.115.000,00	Citibank NA 5.57% 30-04-2034	2.241.962,52	0,19
3.680.000,00	Air Products and Chemicals I 4.9% 11-10-2032	3.802.332,66	0,32	3.090.000,00	Citigroup Inc 3.875% MULTI Perp FC2026	3.090.713,17	0,26
3.465.000,00	Alexandria Real Estate Equit 5.625% 15-05-2054	3.264.712,97	0,27	2.665.000,00	Citigroup Inc 6.020% MULTI 24-01-2036	2.800.916,10	0,24
4.230.000,00	Ally Financial Inc 5.548% MULTI 31-07-2033	4.274.561,23	0,36	3.905.000,00	Citigroup Inc 6.174% MULTI 25-05-2034	4.157.463,45	0,35
1.385.000,00	Ameren Illinois Co 5.55% 01-07-2054	1.374.119,96	0,12	2.215.000,00	Citizens Financial Grou 5.841% MULTI 23-01-2030	2.312.527,80	0,19
4.350.000,00	American Airlines 2015-2 Cla 3.6% 22-09-2027	2.371.493,05	0,20	3.400.000,00	Columbia Government Internat 3.25% 22-04-2032	2.879.460,00	0,24
3.120.000,00	American Homes 4 Rent LP 2.375% 15-07-2031	2.794.811,60	0,23	7.985.000,00	Comcast Corp 3.25% 01-11-2039	6.267.561,22	0,53
2.390.000,00	American Honda Finance Corp 5.15% 09-07-2032	2.461.410,58	0,21	3.600.000,00	Comision Federal de Electric 4.688% 15-05-2029	3.568.463,49	0,30
2.930.000,00	American Tower Corp 5.35% 15-03-2035	3.011.448,34	0,25	3.540.000,00	Constellation Brands Inc 4.8% 01-05-2030	3.603.625,30	0,30
2.730.000,00	American Tower Corp 5.4% 31-01-2035	2.821.027,18	0,24	1.860.000,00	Cousins Properties LP 5.375% 15-02-2032	1.920.355,99	0,16
3.045.000,00	American Water Capital Corp 3.45% 01-05-2050	2.187.769,93	0,18	3.841.000,00	Crown Castle Inc 2.5% 15-07-2031	3.440.270,17	0,29
7.735.000,00	Amgen Inc 5.75% 02-03-2063	7.586.154,22	0,64	3.460.000,00	Crown Castle Inc 5.2% 01-09-2034	3.505.035,43	0,29
4.195.000,00	Amphenol Corp 5.3% 15-11-2055	4.025.721,20	0,34	3.755.000,00	CVS Health Corp 4.78% 25-03-2038	3.558.263,24	0,30
1.025.000,00	Apple Inc 3.85% 04-05-2043	869.264,50	0,07	3.520.000,00	Dell International LLC / EMC 5.3% 01-04-2032	3.628.581,19	0,30
3.620.000,00	Apple Inc 3.95% 08-08-2052	2.896.959,21	0,24	6.040.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 2.311% MULTI 16-11-2027	5.944.015,45	0,50
7.510.000,00	Arizona Public Service Co 3.35% 15-05-2050	5.170.687,38	0,43	7.440.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 3.729% MULTI 14-01-2032	7.042.418,26	0,59
1.765.000,00	Arizona Public Service Co 5.55% 01-08-2033	1.851.473,03	0,16	6.325.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 4.999% MULTI 11-09-2030	6.429.388,12	0,54
1.620.000,00	Arthur J Gallagher & Co 5.55% 15-02-2055	1.561.034,19	0,13	3.340.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 5.706% MULTI 08-02-2028	3.394.036,13	0,29
8.515.000,00	Ashtead Capital Inc 4% 01-05-2028	8.428.130,60	0,71	3.975.000,00	Dow Chemical Co/The 5.65% 15-03-2036	3.966.605,09	0,33
4.830.000,00	AT&T Inc 3.5% 15-09-2053	3.252.817,10	0,27	3.695.000,00	Duke Energy Ohio Inc 5.3% 15-06-2035	3.823.371,45	0,32
5.680.000,00	AT&T Inc 3.8% 01-12-2057	3.921.173,90	0,33	1.860.000,00	Duke Energy Ohio Inc 5.65% 01-04-2053	1.853.232,57	0,16
6.325.000,00	AT&T Inc 5.4% 15-02-2034	6.569.052,17	0,55	3.575.000,00	Eastman Chemical Co 5.625% 20-02-2034	3.697.301,94	0,31
3.815.000,00	Autodesk Inc 5.3% 15-06-2035	3.930.297,45	0,33	2.900.000,00	Edison International 5.25% 15-03-2032	2.905.198,92	0,24
5.550.000,00	Avolon Holdings Funding Ltd 4.9% 10-10-2030	5.587.972,71	0,47	1.360.000,00	Edison International 6.25% 15-03-2030	1.423.201,76	0,12
14.230.000,00	Bank of America Corp 3.846% MULTI 08-03-2037	13.426.082,23	1,13	3.290.000,00	Electricite de France SA 5.95% 22-04-2034	3.510.630,63	0,29
4.050.000,00	Bank of America Corp 4.083% MULTI 20-03-2051	3.263.698,14	0,27	5.435.000,00	Embraer Netherlands Finance 5.4% 09-01-2038	5.349.670,50	0,45
4.495.000,00	Bank of America Corp 5.518% MULTI 25-10-2035	4.615.529,81	0,39	2.500.000,00	Empresa Nacional del Petrole 3.45% 16-09-2031	2.313.768,25	0,19
3.315.000,00	Bank of Montreal 7.700% MULTI 26-05-2084	3.538.749,24	0,30	3.815.000,00	Entergy Louisiana LLC 4.2% 01-09-2048	3.099.264,29	0,26
4.090.000,00	Barclays PLC 5.785% MULTI 25-02-2036	4.288.808,75	0,36	2.320.000,00	Essent Group Ltd 6.25% 01-07-2029	2.426.700,19	0,20
4.210.000,00	Black Hills Corp 2.5% 15-06-2030	3.913.413,79	0,33	2.460.000,00	Essential Properties LP 2.95% 15-07-2031	2.252.666,77	0,19
3.865.000,00	Black Hills Corp 4.55% 31-01-2031	3.871.773,20	0,33	1.785.000,00	Eversource Energy 5.85% 15-04-2031	1.886.960,19	0,16
1.455.000,00	Blackstone Private Credit Fu 6% 29-01-2032	1.480.128,33	0,12	1.960.000,00	Extra Space Storage LP 2.55% 01-06-2031	1.776.570,65	0,15
3.195.000,00	Brixmor Operating Partnershi 5.5% 15-02-2034	3.307.161,60	0,28	1.562.000,00	Fifth Third Bancorp 4.772% MULTI 28-07-2030	1.583.989,00	0,13
1.280.000,00	Brixmor Operating Partnershi 5.75% 15-02-2035	1.347.723,96	0,11	2.255.000,00	Fifth Third Bancorp 6.361% MULTI 27-10-2028	2.347.380,29	0,20
2.240.000,00	Broadcom Inc 5.2% 15-07-2035	2.301.209,93	0,19	4.000.000,00	First Horizon Bank 5.75% 01-05-2030	4.142.189,37	0,35
5.235.000,00	Brown & Brown Inc 2.375% 15-03-2031	4.705.577,27	0,40	1.765.000,00	First Horizon Corp 5.514% MULTI 07-03-2031	1.827.851,03	0,15
915.000,00	Capital One Financial C 5.197% MULTI 11-09-2036	912.918,64	0,08	2.240.000,00	First-Citizens Bank & Trust 6.125% 09-03-2028	2.322.006,69	0,19
455.000,00	Capital One Financial C 6.051% MULTI 01-02-2035	485.411,39	0,04	5.310.000,00	Fiserv Inc 5.15% 12-08-2034	5.283.672,18	0,44
1.625.000,00	Capital One Financial C 6.183% MULTI 30-01-2036	1.701.285,51	0,14	4.280.000,00	Flowers Foods Inc 2.4% 15-03-2031	3.787.086,57	0,32
1.390.000,00	Capital One Financial C 7.149% MULTI 29-10-2027	1.423.547,09	0,12	2.320.000,00	Ford Motor Co 4.75% 15-01-2043	1.843.464,76	0,15
5.003.000,00	Capital One NA 4.65% 13-09-2028	5.079.467,91	0,43	5.155.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 6.054% 05-11-2031	5.294.393,73	0,44
3.175.000,00	Capital One NA 4.682% MULTI 09-08-2028	3.296.756,49	0,28				
2.860.000,00	Carnival Corp 5.125% 01-05-2029	2.896.585,12	0,24				
1.495.000,00	CBRE Services Inc 4.8% 15-06-2030	1.520.212,72	0,13				
2.600.000,00	Celanese US Holdings LLC 7.2% 15-11-2033	2.752.152,00	0,23				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.000.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 7.2% 10-06-2030	4.294.098,80	0,36	3.086.000,00	Morgan Stanley 5.948% MULTI 19-01-2038	3.254.040,20	0,27
5.535.000,00	Fox Corp 6.5% 13-10-2033	6.124.231,62	0,51	3.565.000,00	Morgan Stanley Private 4.734% MULTI 18-07-2031	3.618.377,90	0,30
3.395.000,00	General Motors Co 5.4% 15-10- 2029	3.520.591,51	0,30	5.000.000,00	National Fuel Gas Co 2.95% 01-03-2031	4.574.862,40	0,38
2.930.000,00	General Motors Co 5.625% 15- 04-2030	3.057.441,70	0,26	2.425.000,00	National Fuel Gas Co 5.95% 15-03-2035	2.547.245,87	0,21
3.555.000,00	General Motors Financial Co 5.6% 18-06-2031	3.714.588,42	0,31	1.375.000,00	Nevada Power Co 6% 15-03-2054	1.416.643,55	0,12
1.885.000,00	General Motors Financial Co 5.625% 04-04-2032	1.967.192,08	0,17	3.000.000,00	NRG Energy Inc 6% 15-01-2036	3.041.403,00	0,26
790.000,00	General Motors Financial Co 6.1% 07-01-2034	839.131,34	0,07	2.615.000,00	Nucor Corp 5.1% 01-06-2035	2.686.462,84	0,23
4.210.000,00	Global Payments Inc 4.15% 15- 08-2049	3.156.390,53	0,27	3.325.000,00	Occidental Petroleum Corp 6.2% 15-03-2040	3.396.820,00	0,29
2.225.000,00	Global Payments Inc 4.5% 15- 11-2028	2.230.207,24	0,19	1.605.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-03-2032	1.651.386,11	0,14
3.850.000,00	Global Payments Inc 5.2% 15- 11-2032	3.860.565,82	0,32	3.295.000,00	OneMain Finance Corp 7.125% 15-09-2032	3.427.528,20	0,29
6.140.000,00	Goldman Sachs Group Inc 5.330% MULTI 23-07-2035	6.325.683,03	0,53	3.605.000,00	ONEOK Inc 5.7% 01-11-2054	3.374.323,29	0,28
1.735.000,00	Goldman Sachs Group Inc 5.734% MULTI 28-01-2056	1.763.022,83	0,15	2.105.000,00	ONEOK Inc 6.05% 01-09-2033	2.247.099,21	0,19
2.322.000,00	Goldman Sachs Group Inc/The 6.75% 01-10-2037	2.598.599,48	0,22	1.090.000,00	ONEOK Inc 6.25% 15-10-2055	1.100.277,09	0,09
3.640.000,00	HCA Inc 4.6% 15-11-2032	3.612.816,41	0,30	3.565.000,00	Oracle Corp 3.6% 01-04-2050	2.230.739,44	0,19
2.915.000,00	HCA Inc 5.9% 01-06-2053	2.868.294,61	0,24	2.970.000,00	Oracle Corp 3.85% 01-04-2060	1.827.323,30	0,15
1.350.000,00	Hewlett Packard Enterprise C 4.85% 15-10-2031	1.365.026,29	0,11	2.000.000,00	Oracle Corp 5.95% 26-09-2055	1.780.449,97	0,15
3.320.000,00	Hewlett Packard Enterprise C 5.6% 15-10-2054	3.094.952,05	0,26	7.130.000,00	Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01-02-2031	6.433.957,77	0,54
2.665.000,00	Huntington Bancshares I 5.709% MULTI 02-02-2035	2.790.569,88	0,23	5.990.000,00	Pacific Gas and Electric Co 3.3% 01-08-2040	4.561.521,33	0,38
3.335.000,00	Huntsman International LLC 5.7% 15-10-2034	3.021.513,65	0,25	1.905.000,00	PacifiCorp 7.375% MULTI 15- 09-2055	1.942.789,49	0,16
2.947.000,00	Intel Corp 2.8% 12-08-2041	2.071.798,45	0,17	3.365.000,00	Paramount Global 4.95% 19- 05-2050	2.359.924,89	0,20
3.280.000,00	Intel Corp 5.125% 10-02-2030	3.366.067,54	0,28	2.335.000,00	Patterson-UTI Energy Inc 7.15% 01-10-2033	2.505.564,08	0,21
1.185.000,00	Intel Corp 5.7% 10-02-2053	1.108.200,83	0,09	3.000.000,00	Petroleos Mexicanos 5.95% 28-01-2031	2.906.493,00	0,24
2.020.000,00	Jefferies Financial Group In 6.25% 15-01-2036	2.147.100,54	0,18	3.610.000,00	Piedmont Operating Partnersh 6.875% 15-07-2029	3.839.034,29	0,32
3.300.000,00	JPMorgan Chase & Co 4.946% MULTI 22-10-2035	3.341.136,36	0,28	5.440.000,00	Popular Inc 7.25% 13-03-2028	5.736.452,80	0,48
1.635.000,00	JPMorgan Chase & Co 5.534% MULTI 29-11-2045	1.667.148,73	0,14	4.920.000,00	Prologis LP 5.125% 15-01-2034	5.069.945,84	0,43
2.385.000,00	Kentucky Utilities Co 5.85% 15-08-2055	2.416.342,11	0,20	1.750.000,00	Prologis LP 5.25% 15-05-2035	1.811.053,80	0,15
595.000,00	Kilroy Realty LP 6.25% 15-01-2036	616.787,43	0,05	1.375.000,00	Prudential Financial In 4.500% MULTI 15-09-2047	1.362.002,54	0,11
2.425.000,00	Lincoln National Corp 5.35% 15-11-2035	2.455.918,21	0,21	3.365.000,00	Prudential Financial In 5.125% MULTI 01-03-2052	3.338.012,70	0,28
2.400.000,00	Lloyds Banking Group PL 4.818% MULTI 13-06-2029	2.440.314,39	0,20	3.565.000,00	Prudential Financial In 6.000% MULTI 01-09-2052	3.687.660,96	0,31
2.700.000,00	Lloyds Banking Group PL 6.068% MULTI 13-06-2036	2.846.501,12	0,24	6.934.000,00	Public Service Co of Colorad 3.2% 01-03-2050	4.763.604,16	0,40
3.000.000,00	Lowe's Cos Inc 4.25% 01-04-2052	2.370.112,83	0,20	5.185.000,00	Public Service Co of Colorad 5.15% 15-09-2035	5.267.500,75	0,44
3.090.000,00	LYB International Finance BV 4.875% 15-03-2044	2.574.068,03	0,22	3.200.000,00	Realty Income Corp 5.125% 15- 04-2035	3.263.218,84	0,27
1.560.000,00	LYB International Finance II 5.125% 15-01-2031	1.568.217,08	0,13	1.520.000,00	Regal Rexnord Corp 6.4% 15- 04-2033	1.638.841,75	0,14
3.225.000,00	M&T Bank Corp 5.053% MULTI 27-01-2034	3.251.720,50	0,27	4.085.000,00	Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01-04-2028	4.161.287,08	0,35
1.745.000,00	M&T Bank Corp 5.385% MULTI 16-01-2036	1.777.903,68	0,15	3.995.000,00	Santander Holdings USA 2.490% MULTI 06-01-2028	3.927.980,77	0,33
3.370.000,00	M&T Bank Corp 5.400% MULTI 30-07-2035	3.406.318,10	0,29	1.785.000,00	Sonoco Products Co 2.85% 01- 02-2032	1.613.184,61	0,14
2.750.000,00	Marsh & McLennan Cos Inc 5.4% 15-03-2055	2.660.380,98	0,22	3.565.000,00	Southern California Gas Co 5.75% 01-06-2053	3.571.410,78	0,30
2.690.000,00	Meritage Homes Corp 5.65% 15-03-2035	2.756.787,31	0,23	1.025.000,00	Southern Power Co 4.25% 01- 10-2030	1.023.820,45	0,09
2.335.000,00	Meta Platforms Inc 5.625% 15-11-2055	2.249.873,24	0,19	2.670.000,00	Steel Dynamics Inc 5.375% 15- 08-2034	2.778.418,39	0,23
3.195.000,00	Micron Technology Inc 5.8% 15-01-2035	3.374.804,10	0,28	4.400.000,00	Suzano Austria GmbH 3.75% 15-01-2031	4.155.322,16	0,35
5.560.000,00	Mizuho Financial Group Inc 2.564% 13-09-2031	4.992.388,22	0,42	3.090.000,00	Synchrony Financial 5.935% MULTI 02-08-2030	3.224.940,39	0,27
7.130.000,00	Morgan Stanley 2.484% MULTI 16-09-2036	6.283.051,49	0,53	3.160.000,00	Synchrony Financial 6.000% MULTI 29-07-2036	3.258.670,54	0,27
5.000.000,00	Morgan Stanley 3.772% MULTI 24-01-2029	4.974.219,53	0,42	3.795.000,00	Targa Resources Corp 4.9% 15-09-2030	3.876.513,54	0,33
4.185.000,00	Morgan Stanley 4.654% MULTI 18-10-2030	4.239.890,45	0,36	2.495.000,00	Time Warner Cable LLC 6.55% 01-05-2037	2.553.482,03	0,21
1.530.000,00	Morgan Stanley 4.892% MULTI 22-10-2036	1.520.657,12	0,13	5.040.000,00	T-Mobile USA Inc 3.4% 15-10-2052	3.406.470,47	0,29
				6.000.000,00	T-Mobile USA Inc 3.875% 15- 04-2030	5.909.426,56	0,50
				1.315.000,00	UBS Group AG 4.875% MULTI Perp FC2027	1.308.000,26	0,11
				7.595.000,00	UBS Group AG 5.125% MULTI Perp FC2026	7.590.412,62	0,64

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y
otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.614.000,00	Union Pacific Corp 3.25% 05-02-2050	3.210.031,16	0,27	2.715.000,00	Belrose Funding Trust II 6.792% 15-05-2055	2.839.824,18	0,24
7.005.000,00	United Airlines Inc 4.625% 15-04-2029	6.978.205,88	0,59	1.345.000,00	Berry Global Inc 5.65% 15-01-2034	1.404.664,00	0,12
18.425.000,00	United States Treasury Note/ 4% 15-11-2035	18.210.521,48	1,53	2.855.000,00	BGC Group Inc 6.15% 02-04-2030	2.963.163,97	0,25
25.645.000,00	United States Treasury Note/ 4.625% 15-11-2045	25.156.142,19	2,11	4.360.000,00	BGC Group Inc 6.6% 10-06-2029	4.557.221,22	0,38
11.260.000,00	United States Treasury Note/ 4.625% 15-11-2055	10.901.087,50	0,92	1.470.000,00	BMW US Capital LLC 3.7% 01-04-2032	1.402.166,94	0,12
4.280.000,00	UnitedHealth Group Inc 4.75% 15-05-2052	3.711.672,41	0,31	2.065.000,00	BNP Paribas SA 6.875% MULTI Perp FC2033	2.073.319,51	0,17
1.680.000,00	Unum Group 6% 15-06-2054	1.675.467,64	0,14	1.165.000,00	BPCE SA 5.389% MULTI 28-05-2031	1.198.740,18	0,10
3.000.000,00	US Bancorp 5.046% MULTI 12-02-2031	3.085.583,88	0,26	3.200.000,00	BPCE SA 6.293% MULTI 14-01-2036	3.421.700,27	0,29
1.378.000,00	Utah Acquisition Sub Inc 3.95% 15-06-2026	1.374.991,10	0,12	4.090.000,00	Brighthouse Financial Global 5.55% 09-04-2027	4.149.515,01	0,35
4.801.000,00	Verizon Communications Inc 4.4% 01-11-2034	4.646.482,92	0,39	2.270.000,00	Broadcom Inc 3.137% 15-11-2035	1.960.271,28	0,16
5.385.000,00	Verizon Communications Inc 4.78% 15-02-2035	5.311.939,17	0,45	1.595.000,00	Broadcom Inc 3.469% 15-04-2034	1.458.063,30	0,12
1.895.000,00	Verizon Communications Inc 5% 15-01-2036	1.882.400,03	0,16	7.325.000,00	Broadcom Inc 4.15% 15-04-2032	7.186.781,64	0,60
8.015.000,00	Vistra Operations Co LLC 4.375% 01-05-2029	7.918.912,97	0,66	3.360.000,00	Broadcom Inc 4.926% 15-05-2037	3.324.469,37	0,28
17.580.000,00	Wells Fargo & Co 3.350% MULTI 02-03-2033	16.439.734,03	1,38	3.555.000,00	Cameron LNG LLC 3.302% 15-01-2035	3.122.915,23	0,26
5.000.000,00	Wells Fargo & Co 4.900% MULTI 24-01-2028	5.043.548,87	0,42	4.710.000,00	Cantor Fitzgerald LP 7.2% 12-12-2028	5.010.525,83	0,42
3.900.000,00	Zions Bancorp NA 6.816% MULTI 19-11-2035	4.157.322,87	0,35	865.000,00	Capital One Financial 5.500% MULTI Perp FC2027	867.149,53	0,07
		730.923.391,52	61,38	4.730.000,00	Capital One Financial C 2.359% MULTI 29-07-2032	4.148.223,19	0,35
	Total bonos	730.923.391,52	61,38	835.000,00	Capital One NA 2.7% 06-02-2030	788.207,89	0,07
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	730.923.391,52	61,38	3.140.000,00	CDW LLC / CDW Finance Corp 3.25% 15-02-2029	3.029.992,73	0,25
	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			3.995.000,00	Cheniere Energy Inc 5.65% 15-04-2034	4.151.977,71	0,35
	Bonos			3.860.000,00	Citadel Finance LLC 5.9% 10-02-2030	3.946.157,67	0,33
	USD			4.808.000,00	Citizens Bank NA/Provid 4.575% MULTI 09-08-2028	4.845.934,97	0,41
1.010.000,00	200 Park Funding Trust 5.74% 15-02-2055	1.009.843,86	0,08	3.060.000,00	Citizens Financial Group Inc 2.638% 30-09-2032	2.653.315,10	0,22
2.520.000,00	AEP Texas Inc 5.85% 15-10-2055	2.492.552,58	0,21	4.200.000,00	Clearway Energy Operating LL 3.75% 15-01-2032	3.842.210,82	0,32
2.745.000,00	Aircastle Ltd / Aircastle Ir 5% 15-09-2030	2.778.371,49	0,23	2.940.000,00	Clearway Energy Operating LL 4.75% 15-03-2028	2.945.128,54	0,25
790.000,00	Aircastle Ltd / Aircastle Ir 5.25% 15-03-2030	808.498,50	0,07	3.665.000,00	Columbia Pipelines Operating 5.962% 15-02-2055	3.636.596,90	0,31
1.435.000,00	Alcon Finance Corp 5.375% 06-12-2032	1.505.070,58	0,13	1.800.000,00	Columbia Pipelines Operating 6.544% 15-11-2053	1.933.739,41	0,16
2.905.000,00	Alimentation Couche-Tard Inc 5.617% 12-02-2054	2.887.024,45	0,24	4.000.000,00	Corebridge Financial Inc 4.4% 05-04-2052	3.270.665,37	0,27
3.690.000,00	Amcor Finance USA Inc 5.625% 26-05-2033	3.860.825,52	0,32	2.270.000,00	Credit Agricole SA 4.818% MULTI 25-09-2033	2.271.755,97	0,19
4.650.000,00	American Airlines 2017-2 Cla 3.35% 15-10-2029	2.687.875,34	0,23	3.950.000,00	Delta Air Lines Inc / SkyMil 4.75% 20-10-2028	3.974.786,33	0,33
1.425.000,00	American Airlines Inc/AAdvan 5.75% 20-04-2029	1.452.401,33	0,12	2.000.000,00	Devon Energy Corp 4.5% 15-01-2030	2.006.438,41	0,17
1.580.000,00	Antares Holdings LP 3.95% 15-07-2026	1.574.440,02	0,13	2.900.000,00	DOC DR LLC 2.625% 01-11-2031	2.616.710,81	0,22
1.975.000,00	Antares Holdings LP 6.5% 08-02-2029	2.021.662,67	0,17	3.460.000,00	DT Midstream Inc 4.375% 15-06-2031	3.393.018,24	0,28
2.180.000,00	Antares Holdings LP 7.95% 11-08-2028	2.308.395,36	0,19	1.805.000,00	DT Midstream Inc 5.8% 15-12-2034	1.880.510,98	0,16
2.160.000,00	Athene Global Funding 4.721% 08-10-2029	2.165.586,18	0,18	2.850.000,00	Eagle Funding Luxco Sarl 5.5% 17-08-2030	2.905.546,50	0,24
4.000.000,00	Athene Global Funding 5.033% 17-07-2030	4.036.851,21	0,34	1.805.000,00	Eastern Energy Gas Holdings 5.65% 15-10-2054	1.753.507,01	0,15
2.590.000,00	Australia & New Zealand 5.816% MULTI 18-06-2036	2.694.358,14	0,23	2.080.000,00	EMD Finance LLC 5% 15-10-2035	2.095.268,73	0,18
2.460.000,00	Aviation Capital Group LLC 4.8% 24-10-2030	2.466.182,19	0,21	3.850.000,00	Enact Holdings Inc 6.25% 28-05-2029	4.037.840,47	0,34
3.000.000,00	Aviation Capital Group LLC 5.125% 10-04-2030	3.050.541,75	0,26	4.030.000,00	Equitable America Global Fun 4.65% 09-06-2028	4.075.072,07	0,34
1.820.000,00	Aviation Capital Group LLC 5.375% 15-07-2029	1.867.301,51	0,16	10.800.000,00	Fannie Mae Pool 4.5% 01-08-2053	9.784.343,62	0,82
4.490.000,00	Banque Federative du Credit 4.591% 16-10-2028	4.541.638,39	0,38	4.410.000,00	Flex Intermediate Holdco LLC 3.363% 30-06-2031	4.069.202,25	0,34
				3.200.000,00	Flutter Treasury DAC 6.375% 29-04-2029	3.312.131,20	0,28
				3.370.000,00	Foundry JV Holdco LLC 6.15% 25-01-2032	3.578.816,35	0,30
				3.090.000,00	Foundry JV Holdco LLC 6.25% 25-01-2035	3.286.950,46	0,28
				4.350.000,00	Global Atlantic Fin Co 3.125% 15-06-2031	3.944.049,93	0,33
				2.055.000,00	Global Atlantic Fin Co 6.75% 15-03-2054	2.109.182,52	0,18
				4.435.000,00	GXO Logistics Inc 2.65% 15-07-2031	4.003.849,14	0,34

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
3.390.000,00	Health Care Service Corp A M 3.2% 01-06-2050	2.176.862,18	0,18	2.755.000,00	Puget Energy Inc 5.725% 15- 03-2035	2.836.579,77	0,24
3.135.000,00	Herc Holdings Inc 6.625% 15- 06-2029	3.263.193,29	0,27	3.385.000,00	Rentokil Terminix Funding LL 5.625% 28-04-2035	3.505.712,46	0,29
1.995.000,00	High Street Funding Trust II 5.807% 15-02-2055	1.995.140,18	0,17	3.575.000,00	Sirius XM Radio LLC 5.5% 01- 07-2029	3.599.202,75	0,30
4.845.000,00	Hyundai Capital America 4.9% 23-06-2028	4.923.671,26	0,41	4.310.000,00	Smithfield Foods Inc 3% 15-10- 2030	3.977.580,83	0,33
2.430.000,00	Hyundai Capital America 5.25% 08-01-2027	2.458.695,50	0,21	1.285.000,00	Societe Generale SA 3.337% MULTI 21-01-2033	1.174.633,29	0,10
2.165.000,00	Indianapolis Power & Light C 5.7% 01-04-2054	2.164.389,69	0,18	5.600.000,00	Societe Generale SA 5.519% MULTI 19-01-2028	5.674.256,13	0,48
4.255.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 4.198% MULTI 01-06-2032	4.067.295,73	0,34	3.265.000,00	Starwood Property Trust Inc 5.25% 15-10-2028	3.300.866,03	0,28
5.930.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 7.2% 28- 11-2033	6.788.506,61	0,57	3.755.000,00	Sumitomo Mitsui Financi 4.954% MULTI 08-07-2033	3.838.771,68	0,32
3.650.000,00	Jackson National Life Global 4.7% 05-06-2028	3.691.053,13	0,31	3.375.000,00	Swedbank AB 5.083% 21-05-2030	3.479.310,35	0,29
1.375.000,00	Jane Street Group / JSG Fina 6.75% 01-05-2033	1.436.152,06	0,12	2.915.000,00	Synchrony Financial 5.450% MULTI 06-03-2031	2.992.678,11	0,25
1.850.000,00	JBS USA Holding Lux Sarl/ JB 3.625% 15-01-2032	1.706.180,08	0,14	2.360.000,00	Truist Bank 2.636% MULTI 17- 09-2029	2.368.821,55	0,20
1.670.000,00	JBS USA Holding Lux Sarl/ JB 6.5% 01-12-2052	1.718.072,08	0,14	4.435.000,00	UBS Group AG 6.301% MULTI 22-09-2034	4.854.121,00	0,41
5.035.000,00	Jersey Central Power & Light 4.4% 15-01-2031	5.026.378,00	0,42	8.085.000,00	UniCredit SpA 5.861% MULTI 19-06-2032	8.227.254,92	0,69
605.000,00	JH North America Holdings In 5.875% 31-01-2031	618.515,70	0,05	3.975.000,00	United Airlines 2023-1 Class 5.8% 15-01-2036	3.875.286,76	0,33
1.020.000,00	JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	1.050.771,36	0,09	805.000,00	Unum Group 4.046% 15-08-2041	657.361,77	0,06
6.140.000,00	KeyBank NA/Cleveland OH 4.9% 08-08-2032	6.139.424,64	0,52	5.240.000,00	VICI Properties LP / VICI No 3.75% 15-02-2027	5.208.388,91	0,44
2.025.000,00	KeyCorp 4.789% MULTI 01-06- 2033	2.027.724,35	0,17	4.825.000,00	VICI Properties LP 5.125% 15- 11-2031	4.898.493,44	0,41
2.855.000,00	LPL Holdings Inc 4% 15-03-2029	2.811.193,12	0,24	1.795.000,00	Vistra Operations Co LLC 6% 15-04-2034	1.892.125,66	0,16
2.370.000,00	M&T Bank Corp 7.413% MULTI 30-10-2029	2.575.248,90	0,22	4.110.000,00	Vistra Operations Co LLC 6.95% 15-10-2033	4.595.103,30	0,39
5.415.000,00	Macquarie Airfinance Holding 6.5% 26-03-2031	5.808.836,93	0,49	3.244.000,00	Vontier Corp 1.8% 01-04-2026	3.223.498,95	0,27
2.265.000,00	Mars Inc 5% 01-03-2032	2.339.299,18	0,20	3.460.000,00	Voya Financial Inc 4.700% MULTI 23-01-2048	3.283.380,15	0,28
2.900.000,00	Mexico Government Internatio 5.375% 22-03-2033	2.884.050,00	0,24			421.327.114,84	35,38
2.820.000,00	Micron Technology Inc 5.3% 15-01-2031	2.926.818,30	0,25		Total bonos	421.327.114,84	35,38
2.650.000,00	MSCI Inc 3.25% 15-08-2033	2.382.185,14	0,20		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	421.327.114,84	35,38
5.070.000,00	MSCI Inc 3.875% 15-02-2031	4.878.001,97	0,41		Total inversiones en valores	1.152.250.506,36	96,76
4.975.000,00	New York State Electric & Ga 5.05% 15-08-2035	5.026.558,80	0,42		Saldos bancarios	6.674.997,44	0,56
3.140.000,00	NGPL PipeCo LLC 3.25% 15-07- 2031	2.895.583,86	0,24		Otros activos netos	31.926.269,00	2,68
2.065.000,00	Niagara Mohawk Power Corp 4.647% 03-10-2030	2.082.515,04	0,17		Total activos netos	1.190.851.772,80	100,00
4.130.000,00	Niagara Mohawk Power Corp 5.996% 03-07-2055	4.214.809,36	0,35				
3.865.000,00	NMI Holdings Inc 6% 15-08-2029	4.006.961,45	0,34				
3.005.000,00	NRG Energy Inc 4.734% 15-10- 2030	3.011.547,19	0,25				
1.750.000,00	NRG Energy Inc 5.407% 15-10- 2035	1.749.864,01	0,15				
3.720.000,00	Ohio Edison Co 4.95% 15-12-2029	3.809.479,22	0,32				
2.450.000,00	Olin Corp 6.625% 01-04-2033	2.433.987,78	0,20				
1.944.000,00	Oncor Electric Delivery Co L 2.7% 15-11-2051	1.173.074,93	0,10				
4.680.000,00	ONEOK Inc 6.5% 01-09-2030	5.021.087,55	0,42				
2.000.000,00	Palomino Funding Trust I 7.233% 17-05-2028	2.116.851,01	0,18				
2.870.000,00	Peachtree Corners Funding Tr 6.012% 15-05-2035	3.036.855,87	0,26				
6.420.000,00	PECO Energy Co 4.6% 15-05-2052	5.523.874,34	0,46				
2.395.000,00	Penske Truck Leasing Co Lp / 6.05% 01-08-2028	2.499.348,57	0,21				
2.410.000,00	Phillips Edison Grocery Cent 2.625% 15-11-2031	2.166.663,06	0,18				
2.200.000,00	Phillips Edison Grocery Cent 4.95% 15-01-2035	2.181.332,84	0,18				
3.950.000,00	Plains All American Pipeline 3.8% 15-09-2030	3.838.568,51	0,32				
4.085.000,00	Protective Life Global Fundi 4.803% 05-06-2030	4.161.506,27	0,35				
2.440.000,00	PSEG Power LLC 5.75% 15-05- 2035	2.545.580,18	0,21				
4.925.000,00	Public Service Co of Oklahom 5.45% 15-01-2036	5.068.933,99	0,43				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)**

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - US Corporate Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
US 10YR NOTE (CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	(842,00)	(94.711.847,96)	131.562,50	468.048,38
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	109,00	12.538.406,25	(18.734,92)	(120.886,39)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	361,00	75.367.211,84	(31.024,34)	(22.942,36)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(361,00)	(39.464.631,91)	36.666,77	103.496,47
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	526,00	60.785.875,00	(131.500,00)	(582.687,50)
US ULTRA BOND CBT 3/2026	31/03/2026	USD	75,00	8.857.031,25	(21.093,75)	(134.179,50)
					(34.123,74)	(289.150,90)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones: Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
577.011,46	CHF	718.327,95	USD	12.322,98	30/01/2026
123.631.490,53	DKK	19.199.381,20	USD	295.897,90	30/01/2026
285.300.882,25	EUR	330.679.613,02	USD	5.211.290,41	30/01/2026
1.200.869,59	GBP	1.577.486,74	USD	39.682,84	30/01/2026
2.313.619.157,46	NOK	225.497.706,40	USD	4.291.746,10	30/01/2026
2.348.953.027,51	SEK	246.361.002,16	USD	9.415.229,08	30/01/2026
4.821,16	USD	3.848,39	CHF	(52,02)	30/01/2026
150.774,78	USD	964.206,19	DKK	(1.272,76)	30/01/2026
5.545.434,85	USD	4.744.393,34	EUR	(40.384,30)	30/01/2026
1.508.028,92	USD	15.323.495,49	NOK	(13.950,38)	30/01/2026
4.062.727,95	USD	37.833.564,67	SEK	(57.238,62)	30/01/2026
				19.153.271,23	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				17.090.000,00	Bank of America Corp 5.872% MULTI 15-09-2034	18.277.270,94	0,58
Bonos				9.350.000,00	Baxter International Inc 4.9% 15-12-2030	9.432.769,47	0,30
USD				5.005.000,00	Boston Properties LP 3.25% 30-01-2031	4.701.330,92	0,15
5.050.000,00	Abbott Laboratories 4.75% 30-11-2036	5.087.127,87	0,16	6.595.000,00	Boston Properties LP 3.65% 01-02-2026	6.590.503,49	0,21
10.290.000,00	AbbVie Inc 4.05% 21-11-2039	9.223.136,91	0,29	4.820.000,00	Brixmor Operating Partnershi 4.85% 15-02-2033	4.841.908,39	0,15
10.300.000,00	AbbVie Inc 5.4% 15-03-2054	10.056.590,81	0,32	5.350.000,00	Brixmor Operating Partnershi 5.2% 01-04-2032	5.489.722,09	0,17
2.720.000,00	Advance Auto Parts Inc 1.75% 01-10-2027	2.582.837,11	0,08	5.810.000,00	Brixmor Operating Partnershi 5.5% 15-02-2034	6.013.962,10	0,19
8.610.000,00	AGCO Corp 5.8% 21-03-2034	9.029.969,39	0,29	2.640.000,00	Brixmor Operating Partnershi 5.75% 15-02-2035	2.779.680,67	0,09
6.095.000,00	Agree LP 5.625% 15-06-2034	6.404.190,92	0,20	4.000.000,00	Broadcom Inc 5% 15-04-2030	4.122.328,78	0,13
6.390.000,00	Air Products and Chemicals I 4.9% 11-10-2032	6.602.420,02	0,21	6.185.000,00	Broadstone Net Lease LLC 2.6% 15-09-2031	5.487.959,00	0,17
7.025.000,00	Alexandria Real Estate Equit 5.625% 15-05-2054	6.618.934,67	0,21	10.000.000,00	Canadian Imperial Bank 4.857% MULTI 30-03-2029	10.174.412,64	0,32
7.740.000,00	Ameren Illinois Co 5.55% 01-07-2054	7.679.197,46	0,24	1.555.000,00	Capital One Financial C 5.197% MULTI 11-09-2036	1.551.462,83	0,05
6.320.000,00	American Assets Trust LP 3.375% 01-02-2031	5.771.070,18	0,18	3.400.000,00	Capital One Financial C 5.884% MULTI 26-07-2035	3.587.429,33	0,11
4.385.000,00	American Express Co 4.804% MULTI 24-10-2036	4.341.176,70	0,14	2.260.000,00	Capital One Financial C 6.051% MULTI 01-02-2035	2.411.054,36	0,08
8.695.000,00	American Homes 4 Rent LP 2.375% 15-07-2031	7.788.745,79	0,25	3.795.000,00	Capital One Financial C 6.183% MULTI 30-01-2036	3.973.156,00	0,13
4.640.000,00	American Homes 4 Rent LP 5.25% 15-03-2035	4.732.447,31	0,15	2.370.000,00	Capital One Financial C 7.149% MULTI 29-10-2027	2.427.198,99	0,08
5.920.000,00	American Honda Finance Corp 5.15% 09-07-2032	6.096.883,12	0,19	4.277.000,00	Capital One NA 3.45% 27-07-2026	4.262.863,95	0,14
3.280.000,00	American Honda Finance Corp 5.85% 04-10-2030	3.494.857,47	0,11	8.115.000,00	Capital One NA 4.65% 13-09-2028	8.239.032,99	0,26
5.115.000,00	American Tower Corp 2.75% 15-01-2027	5.050.143,50	0,16	5.650.000,00	Capital One NA 4.682% MULTI 09-08-2028	5.866.669,03	0,19
6.585.000,00	American Tower Corp 5.35% 15-03-2035	6.768.050,28	0,21	7.025.000,00	Carnival Corp 5.125% 01-05-2029	7.114.863,80	0,23
6.325.000,00	American Tower Corp 5.4% 31-01-2035	6.535.896,31	0,21	9.945.000,00	CBRE Services Inc 4.8% 15-06-2030	10.112.719,41	0,32
3.730.000,00	American Tower Corp 5.65% 15-03-2033	3.942.166,99	0,12	5.965.000,00	Celanese US Holdings LLC 7.2% 15-11-2033	6.314.071,80	0,20
5.000.000,00	American Water Capital Corp 2.8% 01-05-2030	4.749.679,91	0,15	12.475.000,00	CenterPoint Energy Houston E 4.95% 15-08-2035	12.607.979,79	0,40
6.325.000,00	American Water Capital Corp 3.45% 01-05-2050	4.544.382,53	0,14	2.000.000,00	Charles Schwab Corp/Th 4.000% MULTI Perp FC2026	1.987.208,80	0,06
5.875.000,00	American Water Capital Corp 4.45% 01-06-2032	5.889.915,13	0,19	12.260.000,00	Charter Communications Opera 2.8% 01-04-2031	11.054.722,76	0,35
4.650.000,00	American Water Capital Corp 5.7% 01-09-2055	4.681.519,19	0,15	14.510.000,00	Charter Communications Opera 6.1% 01-06-2029	15.160.406,91	0,48
2.000.000,00	Amgen Inc 3% 22-02-2029	1.941.337,15	0,06	6.945.000,00	Cigna Group/The 4.375% 15-10-2028	7.011.558,31	0,22
5.000.000,00	Amgen Inc 4.05% 18-08-2029	5.001.102,65	0,16	8.870.000,00	Cigna Group/The 5.6% 15-02-2054	8.644.736,58	0,27
4.850.000,00	Amgen Inc 4.563% 15-06-2048	4.170.842,34	0,13	5.375.000,00	Cisco Systems Inc 5.5% 24-02-2055	5.344.823,41	0,17
10.990.000,00	Amgen Inc 5.75% 02-03-2063	10.778.517,76	0,34	6.060.000,00	Citibank NA 4.914% 29-05-2030	6.241.770,35	0,20
9.465.000,00	Apple Inc 3.85% 04-05-2043	8.026.915,62	0,25	6.970.000,00	Citibank NA 5.57% 30-04-2034	7.388.406,03	0,23
5.165.000,00	Arthur J Gallagher & Co 5.55% 15-02-2055	4.977.000,97	0,16	2.535.000,00	Citigroup Inc 3.875% MULTI Perp FC2026	2.535.585,08	0,08
10.905.000,00	Ashtead Capital Inc 4% 01-05-2028	10.793.747,99	0,34	5.000.000,00	Citigroup Inc 4.150% MULTI Perp FC2026	4.941.380,50	0,16
1.720.000,00	Ashtead Capital Inc 5.8% 15-04-2034	1.807.555,88	0,06	4.235.000,00	Citigroup Inc 5.827% MULTI 13-02-2035	4.411.358,28	0,14
2.500.000,00	Ashtead Capital Inc 5.95% 15-10-2033	2.651.140,51	0,08	7.165.000,00	Citigroup Inc 6.174% MULTI 25-05-2034	7.628.226,79	0,24
6.630.000,00	AT&T Inc 2.55% 01-12-2033	5.673.036,79	0,18	4.880.000,00	Citizens Financial Grou 5.718% MULTI 23-07-2032	5.130.774,58	0,16
15.305.000,00	AT&T Inc 3.5% 15-09-2053	10.307.322,08	0,33	4.020.000,00	Citizens Financial Grou 5.841% MULTI 23-01-2030	4.197.003,05	0,13
6.535.000,00	AT&T Inc 3.8% 01-12-2057	4.511.421,02	0,14	6.535.000,00	Citizens Financial Grou 6.645% MULTI 25-04-2035	7.202.005,02	0,23
13.125.000,00	AT&T Inc 5.4% 15-02-2034	13.631.432,37	0,43	7.480.000,00	CNA Financial Corp 5.2% 15-08-2035	7.548.221,00	0,24
9.235.000,00	Autodesk Inc 5.3% 15-06-2035	9.514.101,42	0,30	14.915.000,00	Comcast Corp 3.25% 01-11-2039	11.707.035,14	0,37
1.520.000,00	Avolon Holdings Funding Ltd 4.9% 10-10-2030	1.530.399,73	0,05	4.165.000,00	Conagra Brands Inc 5% 01-08-2030	4.220.789,48	0,13
3.430.000,00	Bank of America Corp 3.824% MULTI 20-01-2028	3.423.151,63	0,11	6.505.000,00	Connecticut Light and Power 4% 01-04-2048	5.212.839,72	0,17
19.770.000,00	Bank of America Corp 3.846% MULTI 08-03-2037	18.653.102,30	0,59	975.000,00	Constellation Energy Generat 6.5% 01-10-2053	1.069.328,88	0,03
6.885.000,00	Bank of America Corp 4.083% MULTI 20-03-2051	5.548.286,83	0,18				
12.000.000,00	Bank of America Corp 5.202% MULTI 25-04-2029	12.300.871,80	0,39				
8.760.000,00	Bank of America Corp 5.518% MULTI 25-10-2035	8.994.892,36	0,29				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
90.000,00	Corebridge Financial Inc 5.75% 15-01-2034	94.469,89	0,00	4.895.000,00	Fiserv Inc 4.55% 15-02-2031	4.852.986,28	0,15
4.260.000,00	Cousins Properties LP 5.375% 15-02-2032	4.398.234,68	0,14	8.975.000,00	Fiserv Inc 5.15% 12-08-2034	8.930.500,53	0,28
4.473.000,00	Crown Castle Inc 2.5% 15-07-2031	4.006.333,89	0,13	9.320.000,00	Flowers Foods Inc 5.75% 15-03-2035	9.378.477,01	0,30
9.305.000,00	Crown Castle Inc 5.2% 01-09-2034	9.426.114,07	0,30	5.325.000,00	Ford Motor Co 4.75% 15-01-2043	4.231.228,38	0,13
8.550.000,00	Crown Castle Inc 5.8% 01-03-2034	8.989.921,04	0,28	11.480.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 6.054% 05-11-2031	11.790.424,84	0,37
10.540.000,00	CVS Health Corp 4.3% 25-03-2028	10.578.383,91	0,34	12.717.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 6.95% 06-03-2026	12.741.782,92	0,40
9.640.000,00	CVS Health Corp 4.78% 25-03-2038	9.134.928,81	0,29	13.790.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 7.2% 10-06-2030	14.803.905,63	0,47
4.440.000,00	CVS Health Corp 5% 15-09-2032	4.544.779,76	0,14	9.000.000,00	General Mills Inc 2.25% 14-10-2031	8.006.307,71	0,25
4.300.000,00	Dell International LLC / EMC 4.75% 06-10-2032	4.307.249,97	0,14	7.205.000,00	General Motors Co 5.4% 15-10-2029	7.471.535,15	0,24
6.960.000,00	Dell International LLC / EMC 5.3% 01-04-2032	7.174.694,62	0,23	6.225.000,00	General Motors Co 5.625% 15-04-2030	6.495.759,24	0,21
8.660.000,00	Dell International LLC / EMC 5.4% 15-04-2034	8.928.100,08	0,28	5.020.000,00	General Motors Financial Co 1.5% 10-06-2026	4.964.874,68	0,16
13.690.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 2.311% MULTI 16-11-2027	13.472.445,62	0,43	1.400.000,00	General Motors Financial Co 3.1% 12-01-2032	1.278.643,78	0,04
6.600.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 2.552% MULTI 07-01-2028	6.493.028,45	0,21	8.545.000,00	General Motors Financial Co 5.6% 18-06-2031	8.928.595,79	0,28
7.485.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 3.729% MULTI 14-01-2032	7.085.013,54	0,22	1.235.000,00	General Motors Financial Co 5.625% 04-04-2032	1.288.849,98	0,04
4.000.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 4.875% MULTI 01-12-2032	4.018.603,92	0,13	7.550.000,00	General Motors Financial Co 5.8% 07-01-2029	7.878.613,59	0,25
5.290.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 4.999% MULTI 11-09-2030	5.377.306,43	0,17	3.170.000,00	General Motors Financial Co 6.1% 07-01-2034	3.367.147,26	0,11
1.030.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 5.297% MULTI 09-05-2031	1.057.423,70	0,03	5.679.000,00	Genuine Parts Co 1.875% 01-11-2030	5.003.804,26	0,16
13.180.000,00	Deutsche Bank AG/New Yo 5.706% MULTI 08-02-2028	13.393.232,41	0,42	4.940.000,00	Genuine Parts Co 4.95% 15-08-2029	5.026.839,92	0,16
6.665.000,00	Deutsche Bank AG/New York NY 5.414% 10-05-2029	6.936.224,90	0,22	9.900.000,00	Global Payments Inc 5.2% 15-11-2032	9.927.169,25	0,31
6.965.000,00	Digital Realty Trust LP 3.6% 01-07-2029	6.837.934,56	0,22	4.940.000,00	Goldman Sachs Group Inc 4.939% MULTI 21-10-2036	4.918.565,81	0,16
7.475.000,00	Dominion Energy Inc 5.45% 15-03-2035	7.695.547,31	0,24	10.735.000,00	Goldman Sachs Group Inc 5.330% MULTI 23-07-2035	11.059.642,90	0,35
7.415.000,00	Dow Chemical Co/The 4.375% 15-11-2042	5.898.810,02	0,19	4.020.000,00	Goldman Sachs Group Inc 5.734% MULTI 28-01-2056	4.084.928,99	0,13
7.035.000,00	Dow Chemical Co/The 5.65% 15-03-2036	7.020.142,60	0,22	6.000.000,00	Goldman Sachs Group Inc 5.851% MULTI 25-04-2035	6.395.961,96	0,20
4.645.000,00	Eagle Materials Inc 5% 15-03-2036	4.564.197,45	0,14	7.607.000,00	Goldman Sachs Group Inc/The 6.75% 01-10-2037	8.513.155,13	0,27
6.455.000,00	Ecolab Inc 2.7% 15-12-2051	4.009.218,59	0,13	9.579.000,00	HCA Inc 4.5% 15-02-2027	9.601.723,50	0,30
1.640.000,00	Edison International 4.125% 15-03-2028	1.622.766,40	0,05	9.330.000,00	HCA Inc 4.9% 15-11-2035	9.228.118,91	0,29
3.165.000,00	Edison International 5.25% 15-03-2032	3.170.673,99	0,10	5.435.000,00	HCA Inc 5.9% 01-06-2053	5.347.918,08	0,17
3.335.000,00	Edison International 6.25% 15-03-2030	3.489.983,74	0,11	5.620.000,00	Healthcare Realty Holdings L 2% 15-03-2031	4.942.119,04	0,16
3.400.000,00	Electronic Arts Inc 1.85% 15-02-2031	3.273.698,29	0,10	2.885.000,00	Hewlett Packard Enterprise C 4.85% 15-10-2031	2.917.111,73	0,09
10.210.000,00	Elevance Health Inc 4% 15-09-2028	10.199.214,01	0,32	7.090.000,00	Hewlett Packard Enterprise C 5.6% 15-10-2054	6.609.400,61	0,21
7.590.000,00	Elevance Health Inc 5.7% 15-09-2055	7.471.227,74	0,24	3.475.000,00	Home Depot Inc/The 4.4% 15-03-2045	3.033.885,01	0,10
7.100.000,00	Eli Lilly & Co 4.7% 09-02-2034	7.214.856,52	0,23	8.875.000,00	Home Depot Inc/The 4.65% 15-09-2035	8.822.396,45	0,28
2.720.000,00	Equinix Inc 2.5% 15-05-2031	2.466.249,16	0,08	4.250.000,00	HP Inc 2.65% 17-06-2031	3.845.375,92	0,12
2.630.000,00	Equinix Inc 2.9% 18-11-2026	2.604.702,68	0,08	2.950.000,00	HP Inc 3% 17-06-2027	2.906.350,63	0,09
2.100.000,00	Equinix Inc 3.9% 15-04-2032	2.022.023,55	0,06	5.000.000,00	HP Inc 5.5% 15-01-2033	5.169.727,50	0,16
4.425.000,00	Essential Properties LP 2.95% 15-07-2031	4.052.053,03	0,13	5.395.000,00	Hubbell Inc 4.8% 15-11-2035	5.374.966,99	0,17
4.280.000,00	Eversource Energy 5.85% 15-04-2031	4.524.475,98	0,14	12.480.000,00	Huntington Bancshares I 5.709% MULTI 02-02-2035	13.068.034,55	0,41
5.690.000,00	Extra Space Storage LP 2.55% 01-06-2031	5.157.493,37	0,16	7.225.000,00	Huntsman International LLC 4.5% 01-05-2029	6.937.964,94	0,22
4.840.000,00	Extra Space Storage LP 5.7% 01-04-2028	5.003.526,79	0,16	6.130.000,00	Huntsman International LLC 5.7% 15-10-2034	5.553.786,71	0,18
6.850.000,00	Fidelity National Informatio 1.15% 01-03-2026	6.817.105,04	0,22	2.745.000,00	Hyatt Hotels Corp 5.25% 30-06-2029	2.827.945,07	0,09
2.392.000,00	Fifth Third Bancorp 4.772% MULTI 28-07-2030	2.425.673,29	0,08	10.920.000,00	ING Groep NV 5.066% MULTI 25-03-2031	11.206.781,69	0,36
3.100.000,00	Fifth Third Bancorp 6.339% MULTI 27-07-2029	3.266.278,51	0,10	9.909.000,00	Intel Corp 2.8% 12-08-2041	6.966.220,15	0,22
4.150.000,00	Fifth Third Bancorp 6.361% MULTI 27-10-2028	4.320.012,51	0,14	5.030.000,00	Intel Corp 5.125% 10-02-2030	5.161.987,73	0,16
8.802.000,00	First Horizon Bank 5.75% 01-05-2030	9.114.887,70	0,29	3.785.000,00	Intel Corp 5.15% 21-02-2034	3.839.459,77	0,12
7.690.000,00	First Horizon Corp 5.514% MULTI 07-03-2031	7.963.838,21	0,25	4.855.000,00	Invitation Homes Operating P 2% 15-08-2031	4.253.810,39	0,13
				2.375.000,00	Invitation Homes Operating P 5.45% 15-08-2030	2.475.701,91	0,08
				4.090.000,00	Jefferies Financial Group In 2.625% 15-10-2031	3.635.101,34	0,12

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
3.740.000,00 Jefferies Financial Group In 6.25% 15-01-2036	3.975.324,76	0,13	6.300.000,00 O'Reilly Automotive Inc 1.75% 15-03-2031	5.535.698,43	0,18
4.590.000,00 JPMorgan Chase & Co 4.810% MULTI 22-10-2036	4.570.848,34	0,14	3.500.000,00 O'Reilly Automotive Inc 4.7% 15-06-2032	3.540.896,05	0,11
6.305.000,00 JPMorgan Chase & Co 5.294% MULTI 22-07-2035	6.518.833,90	0,21	1.325.000,00 Owens Corning 3.95% 15-08-2029	1.316.942,97	0,04
1.400.000,00 KeyBank NA/Cleveland OH 5% 26-01-2033	1.416.835,37	0,04	4.256.000,00 Owens Corning 4.4% 30-01-2048	3.516.933,36	0,11
2.615.000,00 KeyCorp 6.401% MULTI 06-03-2035	2.847.033,91	0,09	7.390.000,00 Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01-02-2031	6.668.576,15	0,21
4.260.000,00 Kilroy Realty LP 6.25% 15-01-2036	4.415.990,70	0,14	6.005.000,00 Pacific Gas and Electric Co 3.3% 01-08-2040	4.572.944,18	0,14
5.655.000,00 Kimco Realty OP LLC 3.7% 01-10-2049	4.205.648,22	0,13	11.000.000,00 Pacific Gas and Electric Co 5.55% 15-05-2029	11.367.757,78	0,36
4.050.000,00 Kimco Realty OP LLC 6.4% 01-03-2034	4.479.825,92	0,14	7.380.000,00 Paramount Global 4.95% 19-05-2050	5.175.704,51	0,16
3.970.000,00 Lam Research Corp 3.125% 15-06-2060	2.506.433,37	0,08	2.575.000,00 Paychex Inc 5.35% 15-04-2032	2.670.121,06	0,08
10.870.000,00 Lincoln National Corp 5.35% 15-11-2035	11.008.590,07	0,35	5.750.000,00 PayPal Holdings Inc 2.85% 01-10-2029	5.512.554,90	0,17
3.000.000,00 Lloyds Banking Group PL 4.425% MULTI 04-11-2031	2.994.239,81	0,09	5.000.000,00 PECO Energy Co 3.9% 01-03-2048	3.943.257,43	0,12
5.840.000,00 Lloyds Banking Group PL 4.818% MULTI 13-06-2029	5.938.098,36	0,19	8.735.000,00 Pfizer Inc 4.875% 15-11-2035	8.791.662,17	0,28
6.560.000,00 Lloyds Banking Group PL 6.068% MULTI 13-06-2036	6.915.943,45	0,22	9.695.000,00 Piedmont Operating Partnersh 6.875% 15-07-2029	10.310.093,48	0,33
8.735.000,00 Lowe's Cos Inc 4.25% 01-04-2052	6.900.978,52	0,22	5.750.000,00 PNC Financial Services 3.400% MULTI Perp FC2026	5.642.639,49	0,18
7.710.000,00 M&T Bank Corp 5.053% MULTI 27-01-2034	7.773.880,63	0,25	10.235.000,00 Prologis LP 5.125% 15-01-2034	10.546.930,02	0,33
3.995.000,00 M&T Bank Corp 5.385% MULTI 16-01-2036	4.070.329,63	0,13	4.250.000,00 Prologis LP 5.25% 15-05-2035	4.398.273,51	0,14
8.390.000,00 M&T Bank Corp 5.400% MULTI 30-07-2035	8.480.418,07	0,27	3.190.000,00 Prudential Financial In 4.500% MULTI 15-09-2047	3.159.845,89	0,10
3.140.000,00 Marriott International Inc/M 4.875% 15-05-2029	3.214.987,07	0,10	4.625.000,00 Prudential Financial In 5.125% MULTI 01-03-2052	4.587.907,50	0,15
4.610.000,00 Masco Corp 2% 15-02-2031	4.088.683,00	0,13	5.395.000,00 Prudential Financial In 6.000% MULTI 01-09-2052	5.580.625,77	0,18
4.445.000,00 Mattel Inc 5% 17-11-2030	4.482.827,68	0,14	1.622.000,00 Public Service Co of Colorad 5.25% 01-04-2053	1.518.901,34	0,05
4.840.000,00 Merck & Co Inc 4.75% 04-12-2035	4.840.451,53	0,15	8.070.000,00 Public Service Enterprise Gr 5.4% 15-03-2035	8.335.145,18	0,26
9.465.000,00 Meritage Homes Corp 5.65% 15-03-2035	9.699.996,97	0,31	2.975.000,00 Public Storage Operating Co 5.35% 01-08-2053	2.899.561,13	0,09
5.985.000,00 Meta Platforms Inc 5.625% 15-11-2055	5.766.805,71	0,18	7.220.000,00 Regal Rexnord Corp 6.4% 15-04-2033	7.784.498,33	0,25
7.380.000,00 Micron Technology Inc 5.8% 15-01-2035	7.795.322,16	0,25	9.060.000,00 Regency Centers LP 5% 15-07-2032	9.314.048,97	0,30
4.144.000,00 MidAmerican Energy Co 4.4% 15-10-2044	3.602.424,58	0,11	4.390.000,00 Republic Services Inc 5.15% 15-03-2035	4.548.428,63	0,14
10.945.000,00 Morgan Stanley 2.484% MULTI 16-09-2036	9.644.880,59	0,31	6.620.000,00 Rexford Industrial Realty LP 2.125% 01-12-2030	5.936.495,75	0,19
9.470.000,00 Morgan Stanley 3.772% MULTI 24-01-2029	9.421.171,80	0,30	4.120.000,00 Royal Caribbean Cruises Ltd 5.375% 15-01-2036	4.149.143,71	0,13
9.140.000,00 Morgan Stanley 4.356% MULTI 22-10-2031	9.123.101,12	0,29	7.865.000,00 Ryder System Inc 4.3% 01-12-2030	7.843.610,91	0,25
13.335.000,00 Morgan Stanley 4.654% MULTI 18-10-2030	13.509.901,81	0,43	5.955.000,00 Sammons Financial Group Glob 4.8% 12-12-2030	5.979.485,32	0,19
3.925.000,00 Morgan Stanley 4.892% MULTI 22-10-2036	3.901.032,16	0,12	11.170.000,00 Santander Holdings USA 2.490% MULTI 06-01-2028	10.982.614,57	0,35
14.810.000,00 Morgan Stanley 5.042% MULTI 19-07-2030	15.202.118,36	0,48	3.045.000,00 Santander UK Group Hold 5.136% MULTI 22-09-2036	3.037.748,48	0,10
5.500.000,00 Morgan Stanley 5.652% MULTI 13-04-2028	5.608.550,97	0,18	10.275.000,00 SLM Corp 6.5% 31-01-2030	10.651.424,63	0,34
1.815.000,00 Morgan Stanley 5.831% MULTI 19-04-2035	1.934.346,37	0,06	8.140.000,00 Sonoco Products Co 2.85% 01-02-2032	7.356.483,30	0,23
8.810.000,00 Morgan Stanley 5.948% MULTI 19-01-2038	9.289.725,91	0,29	6.500.000,00 Southern California Edison C 5.45% 01-06-2052	5.887.872,76	0,19
8.840.000,00 Morgan Stanley Private 4.734% MULTI 18-07-2031	8.972.359,23	0,28	3.500.000,00 Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	4.241.220,75	0,13
3.235.000,00 MSCI Inc 5.15% 15-03-2036	3.220.709,82	0,10	6.820.000,00 Steel Dynamics Inc 5.375% 15-08-2034	7.096.933,87	0,22
12.335.000,00 Nationwide Building Soc 4.649% MULTI 14-07-2029	12.468.412,09	0,40	4.115.000,00 Store Capital LLC 2.75% 18-11-2030	3.757.508,25	0,12
6.535.000,00 NetApp Inc 5.5% 17-03-2032	6.810.743,58	0,22	3.100.000,00 Suzano Netherlands BV 5.5% 15-01-2036	3.077.850,50	0,10
9.685.000,00 Nucor Corp 5.1% 01-06-2035	9.949.672,13	0,32	8.900.000,00 Synchrony Financial 2.875% 28-10-2031	8.009.607,44	0,25
6.175.000,00 OneMain Finance Corp 6.75% 15-03-2032	6.353.463,68	0,20	11.445.000,00 Synchrony Financial 5.935% MULTI 02-08-2030	11.944.803,47	0,38
3.630.000,00 OneMain Finance Corp 7.125% 15-09-2032	3.776.002,23	0,12	5.615.000,00 Synchrony Financial 6.000% MULTI 29-07-2036	5.790.327,56	0,18
4.945.000,00 Oracle Corp 3.6% 01-04-2050	3.094.251,48	0,10	4.675.000,00 Synopsys Inc 5.15% 01-04-2035	4.763.243,27	0,15
4.935.000,00 Oracle Corp 3.85% 01-04-2060	3.036.309,93	0,10	3.215.000,00 Sysco Corp 2.45% 14-12-2031	2.887.303,10	0,09
10.025.000,00 Oracle Corp 3.95% 25-03-2051	6.619.617,19	0,21	10.025.000,00 Texas Instruments Inc 5.1% 23-05-2035	10.360.554,26	0,33
3.100.000,00 Oracle Corp 4.8% 26-09-2032	2.995.486,94	0,09	6.380.000,00 Time Warner Cable LLC 6.55% 01-05-2037	6.529.545,23	0,21
3.000.000,00 Oracle Corp 5.95% 26-09-2055	2.670.674,95	0,08			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.595.000,00	T-Mobile USA Inc 2.55% 15-02-2031	4.204.861,44	0,13	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
7.710.000,00	T-Mobile USA Inc 3.4% 15-10-2052	5.211.088,76	0,17	Bonos			
2.100.000,00	T-Mobile USA Inc 3.5% 15-04-2031	2.009.961,63	0,06	USD			
10.800.000,00	T-Mobile USA Inc 3.875% 15-04-2030	10.636.967,80	0,34	5.445.000,00	Aircastle Ltd / Aircastle Ir 5% 15-09-2030	5.511.195,91	0,17
6.795.000,00	T-Mobile USA Inc 5.5% 15-01-2055	6.481.834,80	0,21	10.040.000,00	Aircastle Ltd / Aircastle Ir 5.25% 15-03-2030	10.275.094,84	0,33
4.995.000,00	T-Mobile USA Inc 5.75% 15-01-2054	4.923.438,63	0,16	8.879.000,00	Alcon Finance Corp 5.375% 06-12-2032	9.312.558,67	0,30
1.890.000,00	Travelers Cos Inc/The 6.25% 15-06-2037	2.109.933,34	0,07	5.440.000,00	American Airlines Inc/AAAdvan 5.75% 20-04-2029	5.544.605,76	0,18
1.400.000,00	Truist Financial Corp 5.867% MULTI 08-06-2034	1.492.846,62	0,05	9.416.000,00	Associated Banc-Corp 6.455% MULTI 29-08-2030	9.790.724,32	0,31
6.385.000,00	Uber Technologies Inc 4.8% 15-09-2034	6.387.997,12	0,20	6.030.000,00	Athene Global Funding 2.5% 24-03-2028	5.794.617,94	0,18
7.235.000,00	Union Pacific Corp 2.375% 20-05-2031	6.645.889,48	0,21	6.095.000,00	Athene Global Funding 2.55% 19-11-2030	5.511.765,15	0,17
4.170.000,00	Union Pacific Corp 3.25% 05-02-2050	2.901.133,50	0,09	4.715.000,00	Athene Global Funding 4.721% 08-10-2029	4.727.193,91	0,15
16.740.000,00	United Airlines Inc 4.625% 15-04-2029	16.675.969,50	0,53	12.160.000,00	Athene Global Funding 5.516% 25-03-2027	12.356.115,78	0,39
1.715.000,00	United Rentals North America 3.75% 15-01-2032	1.613.617,26	0,05	8.535.000,00	Athene Global Funding 5.62% 08-05-2026	8.576.723,16	0,27
7.245.000,00	United Rentals North America 3.875% 15-11-2027	7.196.383,15	0,23	8.500.000,00	Australia & New Zealand 5.816% MULTI 18-06-2036	8.842.488,09	0,28
36.075.000,00	United States Treasury Note/ 3.5% 15-10-2028	36.051.043,95	1,14	7.690.000,00	Aviation Capital Group LLC 5.375% 15-07-2029	7.889.861,86	0,25
44.330.000,00	United States Treasury Note/ 3.5% 31-10-2027	44.346.450,59	1,41	4.135.000,00	Avolon Holdings Funding Ltd 4.7% 30-01-2031	4.115.052,55	0,13
25.495.000,00	United States Treasury Note/ 3.75% 31-10-2032	25.263.951,56	0,80	3.215.000,00	Baltimore Gas and Electric C 4.55% 01-06-2052	2.733.450,44	0,09
33.120.000,00	United States Treasury Note/ 4% 15-11-2035	32.734.462,50	1,04	6.970.000,00	Baltimore Gas and Electric C 5.45% 01-06-2035	7.244.105,36	0,23
7.335.000,00	United States Treasury Note/ 4.25% 15-01-2028	7.445.025,00	0,24	5.120.000,00	Berry Global Inc 5.65% 15-01-2034	5.347.122,44	0,17
75.295.000,00	United States Treasury Note/ 4.625% 15-11-2045	73.859.689,06	2,34	6.785.000,00	BGC Group Inc 6.15% 02-04-2030	7.042.055,19	0,22
71.960.000,00	United States Treasury Note/ 4.625% 15-11-2055	69.666.275,00	2,21	9.180.000,00	BGC Group Inc 6.6% 10-06-2029	9.595.250,19	0,30
2.295.000,00	United States Treasury Note/ 4.75% 15-02-2045	2.291.951,95	0,07	9.360.000,00	BMW US Capital LLC 2.55% 01-04-2031	8.541.600,60	0,27
7.665.000,00	UnitedHealth Group Inc 4.75% 15-05-2052	6.647.189,02	0,21	2.075.000,00	BMW US Capital LLC 3.7% 01-04-2032	1.979.249,25	0,06
4.010.000,00	Unum Group 6% 15-06-2054	3.999.181,68	0,13	9.240.000,00	BNP Paribas SA 6.875% MULTI Perp FC2033	9.277.226,27	0,29
7.650.000,00	US Bancorp 3.700% MULTI Perp FC2027	7.472.533,37	0,24	2.795.000,00	BPCE SA 5.389% MULTI 28-05-2031	2.875.947,46	0,09
2.339.000,00	Utah Acquisition Sub Inc 3.95% 15-06-2026	2.333.892,73	0,07	10.070.000,00	Brighthouse Financial Global 5.55% 09-04-2027	10.216.532,06	0,32
7.280.000,00	VeriSign Inc 2.7% 15-06-2031	6.630.078,37	0,21	6.215.000,00	Brink's Co/The 6.75% 15-06-2032	6.499.100,08	0,21
2.970.000,00	VeriSign Inc 4.75% 15-07-2027	2.970.491,57	0,09	3.590.000,00	Broadcom Inc 3.137% 15-11-2035	3.100.164,70	0,10
3.500.000,00	Verizon Communications Inc 2.55% 21-03-2031	3.203.647,66	0,10	15.555.000,00	Broadcom Inc 3.469% 15-04-2034	14.219.545,23	0,45
6.115.000,00	Verizon Communications Inc 4.4% 01-11-2034	5.918.192,68	0,19	6.050.000,00	Broadcom Inc 4.15% 15-04-2032	5.935.840,13	0,19
13.532.000,00	Verizon Communications Inc 4.78% 15-02-2035	13.348.404,99	0,42	11.900.000,00	Broadcom Inc 4.926% 15-05-2037	11.774.162,36	0,37
4.845.000,00	Verizon Communications Inc 5% 15-01-2036	4.812.785,30	0,15	7.250.000,00	Brown & Brown Inc 5.65% 11-06-2034	7.520.395,83	0,24
3.400.000,00	Voya Financial Inc 3.65% 15-06-2026	3.394.023,90	0,11	8.220.000,00	Cantor Fitzgerald LP 7.2% 12-12-2028	8.744.484,57	0,28
9.710.000,00	Wells Fargo & Co 3.350% MULTI 02-03-2033	9.080.194,39	0,29	1.980.000,00	Capital One Financial 5.500% MULTI Perp FC2027	1.984.920,30	0,06
10.450.000,00	Wells Fargo & Co 3.526% MULTI 24-03-2028	10.384.794,64	0,33	8.420.000,00	Capital One Financial C 2.359% MULTI 29-07-2032	7.384.363,48	0,23
19.045.000,00	Wells Fargo & Co 3.900% MULTI Perp FC2026	19.006.277,71	0,60	12.465.000,00	Capital One Financial C 4.927% MULTI 10-05-2028	12.615.356,92	0,40
6.150.000,00	Wells Fargo & Co 5.389% MULTI 24-04-2034	6.411.457,19	0,20	1.410.000,00	Capital One NA 2.7% 06-02-2030	1.330.985,77	0,04
11.655.000,00	Zions Bancorp NA 6.816% MULTI 19-11-2035	12.423.999,49	0,39	8.165.000,00	CDW LLC / CDW Finance Corp 3.25% 15-02-2029	7.878.946,06	0,25
		2.163.439.647,31	68,57	14.815.000,00	Cintas Corp No 2 4.2% 01-05-2028	14.905.165,91	0,47
				8.220.000,00	Citizens Bank NA/Provid 4.575% MULTI 09-08-2028	8.284.855,55	0,26
				2.840.000,00	Citizens Financial Group Inc 2.638% 30-09-2032	2.462.553,89	0,08
				2.500.000,00	Clearway Energy Operating LL 3.75% 15-01-2032	2.287.030,25	0,07
				1.945.000,00	Clearway Energy Operating LL 3.75% 15-02-2031	1.824.981,25	0,06
				8.505.000,00	Clearway Energy Operating LL 4.75% 15-03-2028	8.519.836,12	0,27
	Total bonos	2.163.439.647,31	68,57				
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa	2.163.439.647,31	68,57				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
3.740.000,00	Comcast Corp 2.887% 01-11-2051	2.202.012,26	0,07	7.500.000,00	Macy's Retail Holdings LLC 6.125% 15-03-2032	7.604.205,00	0,24
7.835.000,00	Corebridge Financial Inc 4.4% 05-04-2052	6.406.415,78	0,20	5.565.000,00	Mars Inc 5% 01-03-2032	5.747.549,64	0,18
11.375.000,00	Coty Inc/HFC Prestige Produc 6.625% 15-07-2030	11.700.313,63	0,37	3.035.000,00	Mars Inc 5.2% 01-03-2035	3.126.240,23	0,10
10.535.000,00	Credit Agricole SA 4.818% MULTI 25-09-2033	10.543.149,41	0,33	5.785.000,00	Metropolitan Life Global Fun 5.05% 08-01-2034	5.915.290,90	0,19
5.425.000,00	DOC DR LLC 2.625% 01-11-2031	4.895.053,84	0,16	4.195.000,00	Metropolitan Life Global Fun 5.4% 12-09-2028	4.347.549,13	0,14
537.000,00	Electricite de France SA 4.75% 13-10-2035	531.729,93	0,02	3.280.000,00	Micron Technology Inc 5.3% 15-01-2031	3.404.242,56	0,11
5.055.000,00	EMD Finance LLC 5% 15-10-2035	5.092.107,42	0,16	3.620.000,00	MSCI Inc 3.25% 15-08-2033	3.254.154,79	0,10
9.425.000,00	Enact Holdings Inc 6.25% 28- 05-2029	9.884.843,23	0,31	16.535.000,00	MSCI Inc 3.875% 15-02-2031	15.908.828,92	0,50
5.705.000,00	Equitable Financial Life Glo 1.8% 08-03-2028	5.438.973,61	0,17	12.415.000,00	New York State Electric & Ga 5.05% 15-08-2035	12.543.663,82	0,40
10.775.000,00	Equitable Financial Life Glo 5% 27-03-2030	11.037.266,32	0,35	5.105.000,00	Niagara Mohawk Power Corp 4.647% 03-10-2030	5.148.299,88	0,16
2.190.000,00	Extra Space Storage LP 2.2% 15-10-2030	1.987.736,72	0,06	10.225.000,00	Niagara Mohawk Power Corp 5.996% 03-07-2055	10.434.969,90	0,33
5.800.000,00	Extra Space Storage LP 2.4% 15-10-2031	5.164.325,46	0,16	8.130.000,00	NMI Holdings Inc 6% 15-08-2029	8.428.614,90	0,27
13.865.000,00	Fannie Mae Pool 5% 01-03-2053	10.945.441,73	0,35	3.750.000,00	Oncor Electric Delivery Co L 4.6% 01-06-2052	3.187.053,33	0,10
4.705.000,00	Fifth Third Bank NA 3.85% 15- 03-2026	4.701.811,50	0,15	10.925.000,00	Organon & Co / Organon Forei 4.125% 30-04-2028	10.665.418,72	0,34
7.775.000,00	Fifth Third Bank NA 4.967% MULTI 28-01-2028	7.850.832,71	0,25	6.200.000,00	PECO Energy Co 4.6% 15-05-2052	5.334.582,70	0,17
15.745.000,00	Freddie Mac Pool 4.5% 01-11-2052	12.508.290,37	0,40	3.875.000,00	Penske Truck Leasing Co Lp / 5.35% 30-03-2029	3.994.846,32	0,13
865.000,00	GA Global Funding Trust 5.5% 08-01-2029	891.235,32	0,03	5.140.000,00	Phillips Edison Grocery Cent 2.625% 15-11-2031	4.621.015,82	0,15
10.570.000,00	Global Atlantic Fin Co 3.125% 15-06-2031	9.583.588,00	0,30	4.745.000,00	Phillips Edison Grocery Cent 4.95% 15-01-2035	4.704.738,33	0,15
4.865.000,00	Global Atlantic Fin Co 6.75% 15-03-2054	4.993.271,51	0,16	2.520.000,00	Prologis LP 2.875% 15-11-2029	2.413.194,38	0,08
4.945.000,00	Goldman Sachs Bank USA/New Y FRN 21-05-2027	4.952.932,98	0,16	2.110.000,00	Prologis LP 3.05% 01-03-2050	1.426.584,28	0,05
3.465.000,00	GXO Logistics Inc 2.65% 15-07- 2031	3.128.148,20	0,10	9.880.000,00	Protective Life Global Fundi 4.803% 05-06-2030	10.065.038,42	0,32
8.880.000,00	Health Care Service Corp A M 5.875% 15-06-2054	8.602.672,05	0,27	5.235.000,00	Public Service Co of Colorad 4.05% 15-09-2049	4.122.336,67	0,13
5.050.000,00	Herc Holdings Inc 6.625% 15- 06-2029	5.256.499,55	0,17	8.145.000,00	Rentokil Terminix Funding LL 5.625% 28-04-2035	8.435.458,79	0,27
2.060.000,00	Host Hotels & Resorts LP 5.7% 01-07-2034	2.138.298,53	0,07	5.080.000,00	Sammons Financial Group Glob 5.05% 10-01-2028	5.164.377,09	0,16
3.080.000,00	Huntington National Ban 4.871% MULTI 12-04-2028	3.107.104,75	0,10	9.300.000,00	Sealed Air Corp 1.573% 15-10-2026	9.104.497,88	0,29
13.850.000,00	Hyundai Capital America 5.3% 19-03-2027	14.054.755,37	0,45	5.000.000,00	Sirius XM Radio LLC 4% 15-07- 2028	4.895.759,50	0,16
7.775.000,00	Hyundai Capital America 5.3% 24-06-2029	8.013.312,76	0,25	7.440.000,00	Sirius XM Radio LLC 5.5% 01- 07-2029	7.490.368,80	0,24
12.115.000,00	Indianapolis Power & Light C 5.05% 15-08-2035	12.222.976,39	0,39	7.000.000,00	Smithfield Foods Inc 2.625% 13-09-2031	6.215.337,51	0,20
6.895.000,00	Indianapolis Power & Light C 5.7% 01-04-2054	6.893.056,30	0,22	3.500.000,00	Smithfield Foods Inc 5.2% 01- 04-2029	3.552.043,08	0,11
9.610.000,00	International Flavors & Frag 3.268% 15-11-2040	7.406.599,04	0,23	7.705.000,00	Societe Generale SA 3.337% MULTI 21-01-2033	7.043.229,20	0,22
7.500.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-07- 2030	7.416.954,50	0,24	7.990.000,00	Starwood Property Trust Inc 5.25% 15-10-2028	8.077.770,15	0,26
10.920.000,00	Jersey Central Power & Light 4.4% 15-01-2031	10.901.300,45	0,35	6.630.000,00	Sumitomo Mitsui Financi 4.954% MULTI 08-07-2033	6.777.911,12	0,21
1.465.000,00	JH North America Holdings In 5.875% 31-01-2031	1.497.728,10	0,05	8.090.000,00	Swedbank AB 5.083% 21-05-2030	8.340.035,78	0,26
2.485.000,00	JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	2.559.967,48	0,08	5.395.000,00	Synchrony Financial 5.450% MULTI 06-03-2031	5.538.764,45	0,18
20.205.000,00	KeyBank NA/Cleveland OH 4.9% 08-08-2032	20.203.106,64	0,64	9.105.000,00	TD SYNEX Corp 1.75% 09-08- 2026	8.971.350,93	0,28
1.400.000,00	KeyCorp 4.789% MULTI 01-06- 2033	1.401.883,50	0,04	5.635.000,00	Truist Bank 2.636% MULTI 17- 09-2029	5.656.063,32	0,18
6.335.000,00	KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027	6.332.037,97	0,20	2.540.000,00	Truist Financial Corp 4.123% MULTI 06-06-2028	2.547.023,15	0,08
11.890.000,00	Lincoln National Corp 2.33% 15-08-2030	10.820.455,26	0,34	1.590.000,00	United Airlines 2020-1 Class 4.875% 15-01-2026	364.162,25	0,01
8.940.000,00	LPL Holdings Inc 4% 15-03-2029	8.802.825,40	0,28	6.725.000,00	United Airlines 2023-1 Class 5.8% 15-01-2036	6.556.302,76	0,21
4.980.000,00	LPL Holdings Inc 5.2% 15-03-2030	5.104.320,73	0,16	3.620.000,00	United Rentals North America 6.125% 15-03-2034	3.769.294,38	0,12
4.275.000,00	M&T Bank Corp 7.413% MULTI 30-10-2029	4.645.227,44	0,15	2.610.000,00	Unum Group 4.046% 15-08-2041	2.131.322,02	0,07
				17.924.000,00	Verizon Communications Inc 2.355% 15-03-2032	15.829.318,85	0,50

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.280.000,00	Voya Financial Inc 4.700% MULTI 23-01-2048	4.061.522,26	0,13
4.480.000,00	Western Alliance Bank 6.537% MULTI 15-11-2035	4.496.228,08	0,14
9.590.000,00	Willis North America Inc 2.95% 15-09-2029	9.144.882,83	0,29
4.475.000,00	Willis North America Inc 4.55% 15-03-2031	4.487.219,87	0,14
		857.242.450,43	27,17
	Total bonos	857.242.450,43	27,17
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	857.242.450,43	27,17
	Total inversiones en valores	3.020.682.097,74	95,75
	Saldos bancarios	33.843.432,34	1,07
	Otros activos netos	100.385.833,64	3,18
	Total activos netos	3.154.911.363,72	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	89,21	Renta fija privada	85,76
Alemania	1,83	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	9,99
Reino Unido	0,99		
Francia	0,96		
Bermudas	0,50		
Países Bajos	0,45		
Canadá	0,32		
Australia	0,28		
Suecia	0,26		
Panamá	0,23		
Japón	0,21		
Islas Caimán	0,18		
Supranacional	0,18		
Liberia	0,13		
Total	95,75	Total	95,75

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de futuros financieros

Descripción	Fecha de vencimiento	Divisa	Contratos adquiridos/ vendidos	Compromiso en la divisa	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD) del 30/12/2025 al 31/12/2025	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD) desde la formalización del contrato al 30/12/2025 con liquidación en efectivo
Gestión eficiente de la cartera:						
US 10YR NOTE (CBT)3/2026	31/03/2026	USD	(1.435,00)	(161.415.085,30)	224.218,75	806.715,88
US 10yr Ultra Fut 3/2026	31/03/2026	USD	231,00	26.572.218,75	(39.704,28)	(151.535,28)
US 2YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	581,00	121.297.368,64	(49.931,14)	(16.393,22)
US 5YR NOTE (CBT) 3/2026	03/04/2026	USD	(566,00)	(61.875.295,46)	57.488,62	50.713,13
US LONG BOND(CBT) 3/2026	31/03/2026	USD	2.020,00	233.436.250,00	(505.000,00)	(2.084.812,50)
US ULTRA BOND CBT 3/2026	31/03/2026	USD	196,00	23.146.375,00	(55.125,00)	(349.374,59)
					(368.053,05)	(1.744.686,58)

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
2.041.898,77	DKK	316.919,57	USD	5.064,09	30/01/2026
1.504.878.365,82	EUR	1.743.816.434,49	USD	27.908.144,89	30/01/2026
5.343.830.480,90	NOK	520.916.471,63	USD	9.834.853,68	30/01/2026
7.438.105.197,27	SEK	780.258.882,68	USD	29.672.823,42	30/01/2026
2.322,02	USD	14.831,64	DKK	(16,82)	30/01/2026
14.375.621,84	USD	12.308.839,24	EUR	(116.174,84)	30/01/2026
3.878.759,14	USD	39.320.942,15	NOK	(26.752,28)	30/01/2026
6.852.167,42	USD	63.683.791,36	SEK	(82.856,00)	30/01/2026
				67.195.086,14	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
USD							
1.095.000,00	Arthur J Gallagher & Co 5.55% 15-02-2055	1.055.143,48	0,24	965.000,00	United Airlines Inc 4.625% 15-04-2029	961.308,88	0,22
2.420.000,00	Ball Corp 2.875% 15-08-2030	2.240.003,55	0,51	1.295.000,00	Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15-03-2032	1.137.171,88	0,26
1.230.000,00	Bath & Body Works Inc 6.875% 01-11-2035	1.244.233,56	0,28			51.110.609,24	11,64
784.000,00	Bath & Body Works Inc 7.5% 15-06-2029	804.359,57	0,18	Total bonos		51.110.609,24	11,64
1.330.000,00	Belron UK Finance PLC 5.75% 15-10-2029	1.358.343,63	0,31	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa			
900.000,00	Bombardier Inc 6% 15-02-2028	903.528,90	0,21				
845.000,00	Celanese US Holdings LLC 6.5% 15-04-2030	849.959,31	0,19	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
975.000,00	Celanese US Holdings LLC 6.75% 15-04-2033	970.924,99	0,22	Bonos			
941.000,00	Celanese US Holdings LLC 7.2% 15-11-2033	996.067,32	0,23	USD			
1.170.000,00	CVS Health Corp 6.750% MULTI 10-12-2054	1.224.812,16	0,28	1.300.000,00	1011778 BC ULC / New Red Fin 5.625% 15-09-2029	1.325.187,50	0,30
565.000,00	CVS Health Corp 7.000% MULTI 10-03-2055	593.594,51	0,14	1.255.000,00	1261229 BC Ltd 10% 15-04-2032	1.306.777,54	0,30
1.150.000,00	Edison International 4.125% 15-03-2028	1.137.915,46	0,26	975.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 6.75% 01-07-2032	1.011.044,71	0,23
685.000,00	Edison International 5.25% 15-11-2028	694.687,95	0,16	470.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 7.5% 06-11-2030	491.189,95	0,11
732.000,00	Elanco Animal Health Inc 6.65% 28-08-2028	766.666,54	0,17	1.130.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 8.5% 15-06-2029	1.182.702,07	0,27
1.450.000,00	Graphic Packaging Internatio 3.75% 01-02-2030	1.375.922,39	0,31	1.090.000,00	AECOM 6% 01-08-2033	1.117.718,70	0,25
2.880.000,00	Grifols SA 4.75% 15-10-2028	2.845.713,02	0,65	1.085.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 5.5% 31-03-2031	1.098.806,62	0,25
1.485.000,00	Hillenbrand Inc 6.25% 15-02-2029	1.520.436,56	0,35	1.085.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 5.75% 31-03-2034	1.090.828,13	0,25
1.753.000,00	Howden UK Refinance PLC / Ho 7.25% 15-02-2031	1.804.275,25	0,41	1.300.000,00	Alliant Holdings Intermediat 4.25% 15-10-2027	1.297.334,74	0,30
2.065.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.625% 24-07-2033	2.147.771,04	0,49	320.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.5% 01-10-2031	330.379,21	0,08
125.000,00	Lumen Technologies Inc 4.5% 15-01-2029	116.316,88	0,03	2.710.000,00	Alliant Holdings Intermediat 7% 15-01-2031	2.815.202,20	0,64
1.550.000,00	MPT Operating Partnership LP 3.5% 15-03-2031	1.139.253,57	0,26	1.415.000,00	Allied Universal Holdco LLC 6% 01-06-2029	1.401.501,72	0,32
1.410.000,00	Nissan Motor Co Ltd 4.81% 17-09-2030	1.329.939,07	0,30	1.200.000,00	Allied Universal Holdco LLC 6.875% 15-06-2030	1.250.692,80	0,28
945.000,00	NRG Energy Inc 5.75% 15-01-2034	955.368,12	0,22	915.000,00	Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15-02-2031	962.960,64	0,22
935.000,00	NRG Energy Inc 6% 15-01-2036	947.903,94	0,22	1.260.000,00	Alpha Generation LLC 6.25% 15-01-2034	1.273.439,16	0,29
2.144.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-03-2032	2.205.963,74	0,50	1.430.000,00	Alpha Generation LLC 6.75% 15-10-2032	1.478.299,68	0,34
87.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-09-2033	88.727,56	0,02	2.675.000,00	Altice France SA 6.875% 15-10-2030	2.608.648,23	0,59
685.000,00	OneMain Finance Corp 7.125% 15-09-2032	712.551,39	0,16	835.000,00	American Airlines Inc 8.5% 15-05-2029	873.878,44	0,20
890.000,00	OneMain Finance Corp 7.125% 15-11-2031	929.540,92	0,21	740.000,00	American Axle & Manufacturin 6.375% 15-10-2032	756.441,32	0,17
995.000,00	OneMain Finance Corp 7.5% 15-05-2031	1.049.014,57	0,24	1.000.000,00	American Axle & Manufacturin 7.75% 15-10-2033	1.019.684,00	0,23
1.625.000,00	Opal Bidco SAS 6.5% 31-03-2032	1.665.373,13	0,38	3.550.000,00	American Builders & Contract 4% 15-01-2028	3.527.694,29	0,80
1.255.000,00	Oracle Corp 3.65% 25-03-2041	918.954,92	0,21	910.000,00	Amsted Industries Inc 4.625% 15-05-2030	896.350,36	0,20
1.050.000,00	Paramount Global 6.250% MULTI 28-02-2057	940.733,95	0,21	855.000,00	Amsted Industries Inc 6.375% 15-03-2033	882.884,12	0,20
1.640.000,00	Paramount Global 6.875% 30-04-2036	1.615.475,06	0,37	1.744.000,00	AmWINS Group Inc 4.875% 30-06-2029	1.716.768,31	0,39
1.388.000,00	PG&E Corp 5% 01-07-2028	1.389.067,93	0,32	2.145.000,00	Antares Holdings LP 6.5% 08-02-2029	2.195.679,20	0,50
222.000,00	Six Flags Entertainment Corp 5.375% 15-04-2027	221.502,25	0,05	250.000,00	Antares Holdings LP 7.95% 11-08-2028	264.724,24	0,06
1.498.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 5.125% 09-05-2029	1.509.964,53	0,34	1.800.000,00	Apollo Debt Solutions BDC 6.9% 13-04-2029	1.891.451,32	0,43
1.320.000,00	Teva Pharmaceutical Finance 6.15% 01-02-2036	1.387.582,48	0,32	1.300.000,00	Archrock Partners LP / Archr 6.25% 01-04-2028	1.307.601,10	0,30
2.826.000,00	TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15-07-2027	2.828.328,62	0,64	1.300.000,00	Archrock Partners LP / Archr 6.625% 01-09-2032	1.341.562,30	0,31
2.928.000,00	Transocean International Ltd 6.8% 15-03-2038	2.526.206,66	0,58	2.363.446,00	Ardagh Group SA 01-12-2030	2.159.598,78	0,49
				610.000,00	Ardagh Metal Packaging Finan 4% 01-09-2029	574.878,95	0,13
				226.666,00	Artera Services LLC 8.5% 15-02-2031	186.241,73	0,04
				1.540.000,00	Ascent Resources Utica Holdi 6.625% 15-07-2033	1.597.540,56	0,36
				410.000,00	Ascent Resources Utica Holdi 6.625% 15-10-2032	426.315,95	0,10

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.614.105,00	ASP Unifrax Holdings Inc 30-09-2029	193.692,60	0,04	3.276.000,00	Comstock Resources Inc 6.75% 01-03-2029	3.285.821,46	0,75
1.096.000,00	Asurion LLC and Asurion Co-I 8% 31-12-2032	1.141.544,80	0,26	1.725.000,00	Constellium SE 6.375% 15-08-2032	1.788.966,45	0,41
909.000,00	Avient Corp 6.25% 01-11-2031	934.975,80	0,21	1.005.000,00	Cougar JV Subsidiary LLC 8% 15-05-2032	1.078.771,02	0,25
784.000,00	Avient Corp 7.125% 01-08-2030	809.824,96	0,18	940.000,00	CP Atlas Buyer Inc 15-01-2031	895.866,81	0,20
534.000,00	Avis Budget Car Rental LLC / 4.75% 01-04-2028	522.706,70	0,12	1.680.000,00	CP Atlas Buyer Inc 9.75% 15-07-2030	1.735.406,40	0,40
700.000,00	Axon Enterprise Inc 6.125% 15-03-2030	724.369,02	0,16	1.791.000,00	CSC Holdings LLC 4.625% 01-12-2030	638.626,53	0,15
1.380.000,00	Azorra Finance Ltd 7.75% 15-04-2030	1.462.052,04	0,33	2.004.000,00	CSC Holdings LLC 5.75% 15-01-2030	742.335,71	0,17
1.350.000,00	Bath & Body Works Inc 6.625% 01-10-2030	1.381.706,10	0,31	825.000,00	CSC Holdings LLC 6.5% 01-02-2029	546.934,91	0,12
763.000,00	Bausch Health Cos Inc 4.875% 01-06-2028	683.876,90	0,16	940.000,00	CVR Energy Inc 5.75% 15-02-2028	930.762,06	0,21
1.150.000,00	Blackstone Mortgage Trust In 7.75% 01-12-2029	1.228.016,00	0,28	865.000,00	CVR Energy Inc 8.5% 15-01-2029	890.614,17	0,20
1.105.000,00	Block Inc 5.625% 15-08-2030	1.127.939,80	0,26	560.000,00	Danaos Corp 6.875% 15-10-2032	579.374,88	0,13
1.005.000,00	Block Inc 6% 15-08-2033	1.031.559,14	0,23	1.345.000,00	Delek Logistics Partners LP 7.125% 01-06-2028	1.351.196,41	0,31
1.305.000,00	Bombardier Inc 6.75% 15-06-2033	1.381.266,81	0,31	1.740.000,00	Delek Logistics Partners LP 8.625% 15-03-2029	1.828.407,66	0,42
530.000,00	Bombardier Inc 7% 01-06-2032	560.729,93	0,13	1.152.000,00	DISH DBS Corp 5.25% 01-12-2026	1.125.469,59	0,26
2.552.000,00	Boyd Gaming Corp 4.75% 01-12-2027	2.550.185,78	0,58	523.000,00	DISH DBS Corp 5.75% 01-12-2028	513.226,12	0,12
2.000.000,00	Boyne USA Inc 4.75% 15-05-2029	1.978.696,80	0,45	1.689.000,00	DISH Network Corp 11.75% 15-11-2027	1.758.623,26	0,40
1.020.000,00	Brink's Co/The 6.5% 15-06-2029	1.056.901,56	0,24	1.914.000,00	Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028	1.920.032,93	0,44
645.000,00	Brink's Co/The 6.75% 15-06-2032	674.484,24	0,15	1.612.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.625% 15-12-2030	1.682.670,08	0,38
2.690.000,00	Brookfield Property REIT Inc 4.5% 01-04-2027	2.666.275,01	0,61	714.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.75% 15-07-2031	753.620,36	0,17
1.700.000,00	Builders FirstSource Inc 6.75% 15-05-2035	1.779.808,20	0,41	1.326.000,00	Endo Finance Holdings Inc 8.5% 15-04-2031	1.403.879,96	0,32
1.812.000,00	C&S Group Enterprises LLC 5% 15-12-2028	1.683.451,10	0,38	1.155.000,00	Entegris Inc 3.625% 01-05-2029	1.114.752,87	0,25
37.000,00	Calpine Corp 5.125% 15-03-2028	37.062,38	0,01	1.200.000,00	Fertitta Entertainment LLC / 4.625% 15-01-2029	1.166.284,56	0,27
1.760.000,00	Carnival Corp 5.75% 01-08-2032	1.809.118,08	0,41	750.000,00	Fertitta Entertainment LLC / 6.75% 15-01-2030	714.410,84	0,16
1.777.000,00	Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028	1.773.684,65	0,40	1.300.000,00	First Student Bidco Inc / Fi 4% 31-07-2029	1.267.381,31	0,29
430.000,00	Cascades Inc/Cascades USA In 6.75% 15-07-2030	448.816,80	0,10	1.853.000,00	Focus Financial Partners LLC 6.75% 15-09-2031	1.916.931,40	0,44
3.678.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 01-02-2031	3.382.268,57	0,77	1.795.000,00	Fortescue Treasury Pty Ltd 4.375% 01-04-2031	1.737.725,16	0,40
555.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 15-01-2034	472.900,02	0,11	1.717.000,00	Fortrea Holdings Inc 7.5% 01-07-2030	1.756.789,76	0,40
2.775.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	2.652.218,46	0,60	180.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 8.375% 01-04-2032	189.984,25	0,04
1.318.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.125% 01-05-2027	1.317.427,86	0,30	545.000,00	Freedom Mortgage Holdings LL 9.25% 01-02-2029	569.892,29	0,13
694.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 6.375% 01-09-2029	703.314,87	0,16	2.250.000,00	Gap Inc/The 3.625% 01-10-2029	2.138.133,38	0,49
2.300.000,00	Central Parent Inc / CDK Glo 7.25% 15-06-2029	1.953.630,58	0,44	925.000,00	Garda World Security Corp 8.375% 15-11-2032	943.597,13	0,21
2.156.000,00	Chart Industries Inc 7.5% 01-01-2030	2.254.020,38	0,51	990.000,00	Gates Corp/DE 6.875% 01-07-2029	1.028.677,32	0,23
400.000,00	Chemours Co/The 5.75% 15-11-2028	389.549,04	0,09	1.440.000,00	Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15-04-2032	1.487.299,68	0,34
905.000,00	Chemours Co/The 8% 15-01-2033	877.572,44	0,20	505.000,00	GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 6.25% 15-12-2032	518.588,08	0,12
1.374.000,00	Chobani LLC / Chobani Financ 4.625% 15-11-2028	1.377.867,54	0,31	892.000,00	GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 7.25% 15-12-2033	939.695,24	0,21
3.371.000,00	CHS/Community Health Systems 4.75% 15-02-2031	3.004.131,04	0,68	1.235.000,00	Global Medical Response Inc 7.375% 01-10-2032	1.286.102,86	0,29
914.000,00	CHS/Community Health Systems 6.875% 15-04-2029	809.365,98	0,18	2.880.000,00	Go Daddy Operating Co LLC / 3.5% 01-03-2029	2.767.562,21	0,63
1.888.000,00	Churchill Downs Inc 5.75% 01-04-2030	1.907.427,52	0,43	766.000,00	Gray Media Inc 10.5% 15-07-2029	825.005,75	0,19
1.025.000,00	Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-02-2030	1.072.724,00	0,24	1.723.000,00	Gray Media Inc 4.75% 15-10-2030	1.338.459,65	0,30
280.000,00	Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-09-2032	290.591,00	0,07	800.000,00	Gray Media Inc 5.375% 15-11-2031	607.387,20	0,14
1.300.000,00	Clean Harbors Inc 5.75% 15-10-2033	1.335.543,30	0,30	885.000,00	Gray Media Inc 7.25% 15-08-2033	903.416,85	0,21
2.243.000,00	Cloud Software Group Inc 6.5% 31-03-2029	2.274.769,85	0,52	755.000,00	Hawaiian Electric Co Inc 6% 01-10-2033	766.355,95	0,17
1.670.000,00	Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	1.749.752,52	0,40	640.000,00	Herc Holdings Inc 7% 15-06-2030	673.960,96	0,15
1.360.000,00	Cloud Software Group Inc 9% 30-09-2029	1.417.105,39	0,32	855.000,00	Herc Holdings Inc 7.25% 15-06-2033	908.946,67	0,21
1.785.000,00	Coherent Corp 5% 15-12-2029	1.780.226,73	0,41	1.050.000,00	Hilton Domestic Operating Co 4% 01-05-2031	1.007.141,84	0,23
900.000,00	Coinbase Global Inc 3.375% 01-10-2028	858.592,35	0,20	1.760.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.75% 15-09-2033	1.801.879,20	0,41
913.000,00	CommScope LLC 4.75% 01-09-2029	914.857,95	0,21	1.300.000,00	Iliad Holding SAS 8.5% 15-04-2031	1.400.301,50	0,32
985.000,00	Compass Minerals Internation 8% 01-07-2030	1.031.681,12	0,23	955.000,00	Insight Enterprises Inc 6.625% 15-05-2032	982.009,31	0,22
				1.465.000,00	Insulet Corp 6.5% 01-04-2033	1.532.734,28	0,35
				3.000.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 4.198% MULTI 01-06-2032	2.867.658,57	0,65

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
1.650.000,00	IQVIA Inc 6.25% 01-06-2032	1.724.334,15	0,39	355.000,00	Nissan Motor Acceptance Co L	356.275,30	0,08
890.000,00	Iron Mountain Inc 4.875% 15-09-2029	877.165,49	0,20		5.625% 29-09-2028		
1.877.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-07-2030	1.856.216,48	0,42	430.000,00	Nissan Motor Co Ltd 7.75% 17-07-2032	456.661,06	0,10
3.045.000,00	ITT Holdings LLC 6.5% 01-08-2029	2.925.641,79	0,67	1.612.000,00	Northern Oil & Gas Inc 7.875% 15-10-2033	1.570.870,79	0,36
1.230.000,00	Jane Street Group / JSG Fina 6.75% 01-05-2033	1.284.703,30	0,29	1.800.000,00	Novelis Corp 6.375% 15-08-2033	1.824.200,04	0,42
2.058.000,00	Jefferies Finance LLC / JFIN 5% 15-08-2028	1.982.334,75	0,45	1.300.000,00	Novelis Corp 6.875% 30-01-2030	1.350.348,57	0,31
795.000,00	JH North America Holdings In 5.875% 31-01-2031	812.760,30	0,19	1.000.000,00	NRG Energy Inc 3.625% 15-02-2031	936.550,50	0,21
505.000,00	JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	520.234,84	0,12	845.000,00	NRG Energy Inc 6.25% 01-11-2034	868.475,79	0,20
1.000.000,00	Knife River Corp 7.75% 01-05-2031	1.051.820,00	0,24	846.000,00	OI European Group BV 4.75% 15-02-2030	820.151,57	0,19
1.155.000,00	Kodiak Gas Services LLC 6.5% 01-10-2033	1.180.205,66	0,27	1.815.000,00	ON Semiconductor Corp 3.875% 01-09-2028	1.781.024,47	0,41
500.000,00	Kodiak Gas Services LLC 6.75% 01-10-2035	513.842,50	0,12	880.000,00	Ontario Gaming GTA LP/OTG Co 8% 01-08-2030	838.950,29	0,19
530.000,00	Kodiak Gas Services LLC 7.25% 15-02-2029	551.878,40	0,13	925.000,00	Open Text Holdings Inc 4.125% 15-02-2030	884.326,73	0,20
600.000,00	LABL Inc 5.875% 01-11-2028	373.478,34	0,09	1.790.000,00	Option Care Health Inc 4.375% 31-10-2029	1.755.276,69	0,40
1.245.000,00	LABL Inc 8.625% 01-10-2031	666.872,42	0,15	1.490.000,00	Outfront Media Capital LLC / 4.25% 15-01-2029	1.457.405,21	0,33
1.000.000,00	Lamar Media Corp 4% 15-02-2030	969.497,50	0,22	2.781.000,00	Park Intermediate Holdings L 4.875% 15-05-2029	2.717.983,61	0,62
225.000,00	Lamb Weston Holdings Inc 4.875% 15-05-2028	225.269,53	0,05	925.000,00	Park Intermediate Holdings L 7% 01-02-2030	950.547,58	0,22
625.000,00	LBM Acquisition LLC 9.5% 15-06-2031	646.074,52	0,15	1.565.000,00	Pattern Energy Operations LP 4.5% 15-08-2028	1.544.292,39	0,35
1.680.000,00	LCM Investments Holdings II 4.875% 01-05-2029	1.657.194,05	0,38	1.765.000,00	PennyMac Financial Services 7.125% 15-11-2030	1.862.159,72	0,42
1.083.000,00	LCM Investments Holdings II 8.25% 01-08-2031	1.150.283,54	0,26	1.190.000,00	PennyMac Financial Services 7.875% 15-12-2029	1.270.573,71	0,29
773.000,00	Level 3 Financing Inc 3.75% 15-07-2029	700.184,03	0,16	2.376.000,00	Performance Food Group Inc 4.25% 01-08-2029	2.333.918,90	0,53
655.000,00	Level 3 Financing Inc 4.25% 01-07-2028	629.756,30	0,14	1.085.000,00	Performance Food Group Inc 6.125% 15-09-2032	1.119.981,49	0,26
1.390.000,00	Level 3 Financing Inc 4.875% 15-06-2029	1.364.015,21	0,31	918.000,00	Post Holdings Inc 4.625% 15-04-2030	895.711,51	0,20
1.300.000,00	Level 3 Financing Inc 7% 31-03-2034	1.338.164,10	0,30	805.000,00	Post Holdings Inc 6.25% 15-10-2034	809.487,88	0,18
1.015.000,00	LifePoint Health Inc 8.375% 15-02-2032	1.102.562,02	0,25	450.000,00	Post Holdings Inc 6.5% 15-03-2036	452.061,90	0,10
1.005.000,00	LifePoint Health Inc 9.875% 15-08-2030	1.083.304,58	0,25	2.305.000,00	Prime Healthcare Services In 9.375% 01-09-2029	2.423.995,30	0,55
1.000.000,00	Light & Wonder International 6.25% 01-10-2033	1.011.357,50	0,23	1.135.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 4.375% 30-04-2029	1.105.588,75	0,25
1.000.000,00	Lightning Power LLC 7.25% 15-08-2032	1.064.128,00	0,24	1.195.000,00	Primo Water Holdings Inc / T 6.25% 01-04-2029	1.204.047,35	0,27
760.000,00	Lindblad Expeditions LLC 7% 15-09-2030	793.218,08	0,18	840.000,00	Quikrete Holdings Inc 6.375% 01-03-2032	875.082,60	0,20
1.572.000,00	Lithia Motors Inc 3.875% 01-06-2029	1.521.200,34	0,35	840.000,00	Quikrete Holdings Inc 6.75% 01-03-2033	877.916,76	0,20
3.579.000,00	Madison IAQ LLC 4.125% 30-06-2028	3.519.396,77	0,80	1.404.000,00	Raven Acquisition Holdings L 6.875% 15-11-2031	1.448.112,28	0,33
1.570.000,00	Masterbrand Inc 7% 15-07-2032	1.628.637,93	0,37	510.000,00	RHP Hotel Properties LP / RH 6.5% 01-04-2032	529.772,19	0,12
631.000,00	Match Group Holdings II LLC 4.625% 01-06-2028	628.624,54	0,14	1.210.000,00	RHP Hotel Properties LP / RH 7.25% 15-07-2028	1.248.618,36	0,28
1.160.000,00	Match Group Holdings II LLC 6.125% 15-09-2033	1.174.497,68	0,27	2.670.000,00	RLJ Lodging Trust LP 3.75% 01-07-2026	2.661.397,26	0,61
1.200.000,00	McAfee Corp 7.375% 15-02-2030	1.052.728,68	0,24	1.555.000,00	Rocket Cos Inc 7.125% 01-02-2032	1.636.860,37	0,37
3.290.000,00	Medline Borrower LP 5.25% 01-10-2029	3.311.789,67	0,75	1.795.000,00	Scientific Games Holdings LP 6.625% 01-03-2030	1.593.409,29	0,36
1.395.000,00	Midcap Financial Issuer Trus 5.625% 15-01-2030	1.307.612,28	0,30	463.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01-05-2028	464.773,29	0,11
1.340.000,00	Midcap Financial Issuer Trus 6.5% 01-05-2028	1.338.876,41	0,30	2.606.000,00	SCIH Salt Holdings Inc 6.625% 01-05-2029	2.619.407,87	0,60
1.775.000,00	Molina Healthcare Inc 4.375% 15-06-2028	1.749.769,62	0,40	2.347.000,00	Scripps Escrow II Inc 3.875% 15-01-2029	2.161.678,06	0,49
2.745.000,00	Moss Creek Resources Holding 8.25% 01-09-2031	2.631.165,95	0,60	2.010.000,00	Sealed Air Corp/Sealed Air C 6.125% 01-02-2028	2.044.463,46	0,47
1.035.000,00	MPT Operating Partnership LP 8.5% 15-02-2032	1.108.325,61	0,25	834.000,00	Sensata Technologies BV 4% 15-04-2029	817.556,19	0,19
672.000,00	Nabors Industries Inc 7.625% 15-11-2032	658.295,57	0,15	1.495.000,00	Shift4 Payments LLC / Shift4 6.75% 15-08-2032	1.544.601,11	0,35
970.000,00	Nabors Industries Inc 8.875% 15-08-2031	942.112,40	0,21	1.225.000,00	Simmons Foods Inc/Simmons Pr 4.625% 01-03-2029	1.181.544,96	0,27
1.292.000,00	Nabors Industries Inc 9.125% 31-01-2030	1.353.679,43	0,31	3.525.000,00	Sirius XM Radio LLC 3.125% 01-09-2026	3.504.502,13	0,80
1.254.000,00	NESCO Holdings II Inc 5.5% 15-04-2029	1.235.642,07	0,28	1.963.000,00	Six Flags Entertainment Corp 7.25% 15-05-2031	1.881.225,35	0,43
3.435.000,00	Nexstar Media Inc 4.75% 01-11-2028	3.412.627,85	0,78	1.725.000,00	Snap Inc 6.875% 01-03-2033	1.789.571,93	0,41

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
2.047.000,00	Sotera Health Holdings LLC 7.375% 01-06-2031	2.161.853,08	0,49	1.180.000,00	Windstream Services LLC / Wi 8.25% 01-10-2031	1.239.292,64	0,28
2.100.000,00	SS&C Technologies Inc 6.5% 01-06-2032	2.184.890,40	0,50	1.560.000,00	Windstream Services LLC 7.5% 15-10-2033	1.597.992,24	0,36
1.800.000,00	Standard Industries Inc/NY 4.375% 15-07-2030	1.740.315,42	0,40	1.210.000,00	WR Grace Holdings LLC 5.625% 15-08-2029	1.156.174,97	0,26
1.200.000,00	Starwood Property Trust Inc 6% 15-04-2030	1.234.561,20	0,28	2.335.000,00	Zayo Group Holdings Inc 09-03-2030	2.220.468,25	0,51
595.000,00	Station Casinos LLC 4.625% 01-12-2031	564.604,60	0,13	1.469.000,00	ZF North America Capital Inc 7.5% 24-03-2031	1.484.906,33	0,34
1.750.000,00	Summit Midstream Holdings LL 8.625% 31-10-2029	1.815.908,50	0,41			360.880.632,84	82,18
1.300.000,00	Sunoco LP 6.25% 01-07-2033	1.332.827,60	0,30		Total bonos	360.880.632,84	82,18
1.300.000,00	Sunoco LP 7.25% 01-05-2032	1.373.879,00	0,31		Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	360.880.632,84	82,18
1.264.000,00	Synaptics Inc 4% 15-06-2029	1.225.449,77	0,28				
2.690.000,00	Tallgrass Energy Partners LP 6% 31-12-2030	2.720.141,45	0,62				
1.844.000,00	TEGNA Inc 4.625% 15-03-2028	1.827.201,90	0,42				
2.205.000,00	Tenneco Inc 8% 17-11-2028	2.216.307,24	0,50				
2.495.000,00	Terex Corp 6.25% 15-10-2032	2.561.698,84	0,58				
2.500.000,00	TGNR Intermediate Holdings L 5.5% 15-10-2029	2.485.220,98	0,57				
1.460.000,00	Thor Industries Inc 4% 15-10-2029	1.408.400,10	0,32				
1.215.000,00	TopBuild Corp 4.125% 15-02-2032	1.155.419,07	0,26				
505.000,00	Transocean International Ltd 7.875% 15-10-2032	528.317,37	0,12				
320.000,00	Transocean International Ltd 8.5% 15-05-2031	316.532,74	0,07				
1.214.000,00	Transocean International Ltd 8.75% 15-02-2030	951.339,57	0,22				
2.065.000,00	Trident TPI Holdings Inc 12.75% 31-12-2028	2.117.256,89	0,48				
825.000,00	Trivium Packaging Finance BV 12.25% 15-01-2031	902.008,14	0,21				
905.000,00	Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15-07-2030	970.882,69	0,22				
2.035.000,00	Tronox Inc 4.625% 15-03-2029	1.432.641,42	0,33				
882.000,00	Under Armour Inc 7.25% 15-07-2030	884.666,29	0,20				
1.425.000,00	Uniti Group LP / Uniti Group 6.5% 15-02-2029	1.370.654,63	0,31				
1.425.000,00	Uniti Group LP / Uniti Group 8.625% 15-06-2032	1.401.442,27	0,32				
240.000,00	US Foods Inc 4.625% 01-06-2030	237.039,88	0,05				
907.000,00	US Foods Inc 6.875% 15-09-2028	939.099,64	0,21				
1.578.000,00	Valaris Ltd 8.375% 30-04-2030	1.642.756,39	0,37				
1.194.000,00	Venture Global LNG Inc 7% 15-01-2030	1.147.089,66	0,26				
925.000,00	Venture Global LNG Inc 8.375% 01-06-2031	918.533,70	0,21				
700.000,00	Venture Global LNG Inc 9.000% MULTI Perp FC2029	552.837,81	0,13				
265.000,00	Venture Global LNG Inc 9.5% 01-02-2029	274.762,34	0,06				
424.000,00	Venture Global Plaquemines L 6.5% 15-01-2034	435.340,30	0,10				
1.440.000,00	Venture Global Plaquemines L 6.75% 15-01-2036	1.475.821,44	0,34				
1.385.000,00	VFH Parent LLC / Valor Co-Is 7.5% 15-06-2031	1.454.268,01	0,33				
1.855.000,00	Victoria's Secret & Co 4.625% 15-07-2029	1.797.141,25	0,41				
1.075.000,00	Viking Cruises Ltd 5.875% 15-10-2033	1.091.530,27	0,25				
1.409.000,00	Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030	1.243.522,11	0,28				
790.000,00	Vistra Operations Co LLC 6.875% 15-04-2032	831.937,94	0,19				
690.000,00	Wand NewCo 3 Inc 7.625% 30-01-2032	730.807,29	0,17				
655.000,00	Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15-03-2042	464.702,85	0,11				
3.175.000,00	Waste Pro USA Inc 7% 01-02-2033	3.273.710,75	0,75				
1.750.000,00	WESCO Distribution Inc 6.375% 15-03-2033	1.826.891,50	0,42				
685.000,00	Williams Scotsman Inc 6.625% 15-06-2029	710.038,81	0,16				
2.680.000,00	Wilsonart LLC 11% 15-08-2032	2.404.739,45	0,55				

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	81,31	Renta fija privada	93,82
Canadá	1,81		
Francia	1,70		
Bermudas	1,61		
Países Bajos	1,14		
Reino Unido	1,00		
Supranacional	0,95		
Japón	0,90		
Italia	0,65		
España	0,65		
Luxemburgo	0,49		
Panamá	0,41		
Australia	0,40		
Islas Caimán	0,33		
Dinamarca	0,33		
Islas Marshall	0,13		
Total	93,82		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
1.165.885.067,93	DKK	180.952.849,55	USD	2.893.640,53	30/01/2026
36.032.177,24	EUR	41.745.162,92	USD	676.243,64	30/01/2026
290.929.052,25	NOK	28.354.010,98	USD	541.158,24	30/01/2026
1.425.582.305,40	SEK	149.502.929,07	USD	5.727.918,68	30/01/2026
2.366.905,59	USD	15.150.320,01	DKK	(22.170,74)	30/01/2026
8.244,68	USD	7.119,06	EUR	(136,72)	30/01/2026
396,52	USD	4.007,18	NOK	(1,49)	30/01/2026
2.183.339,00	USD	20.399.227,90	SEK	(38.056,21)	30/01/2026
				9.778.595,93	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
3.621,00	EUR	4.258,56	USD	4,31	28/01/2026
21.588,00	SEK	2.310,64	USD	39,97	28/01/2026
4.552,15	USD	3.865,00	EUR	2,01	28/01/2026
				46,29	
Contraparte: BNP Paribas SA					
9.538,00	EUR	11.124,24	USD	104,22	28/01/2026
				104,22	
Contraparte: BofA Securities Europe SA					
5.595,00	EUR	6.587,41	USD	(0,61)	28/01/2026
8.602,95	USD	7.319,00	EUR	(13,41)	28/01/2026
1.616,10	USD	16.163,00	NOK	10,66	28/01/2026
				(3,36)	
Contraparte: Citibank Europe PLC					
245,00	EUR	288,21	USD	0,21	28/01/2026
1.489,47	USD	1.269,00	EUR	(4,47)	28/01/2026
				(4,26)	
Contraparte: Goldman Sachs Bank Europe SE					
733,00	EUR	863,24	USD	(0,30)	28/01/2026
16.163,00	NOK	1.614,75	USD	(9,31)	28/01/2026
				(9,61)	
Contraparte: JP Morgan SE					
7.219,00	EUR	8.501,99	USD	(3,33)	28/01/2026
1.083,05	USD	919,00	EUR	1,14	28/01/2026
				(2,19)	
Contraparte: Morgan Stanley Europe SE					
2.311,53	USD	21.588,00	SEK	(39,08)	28/01/2026
				(39,08)	
				92,01	
				9.778.687,94	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa							
Bonos							
USD							
5.815.000,00	Arthur J Gallagher & Co 5.55% 15-02-2055	5.603.341,85	0,39	6.080.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 7.75% 15-04-2032	6.344.492,16	0,44
11.280.000,00	Ball Corp 2.875% 15-08-2030	10.441.008,26	0,73	5.319.000,00	Western Digital Corp 4.75% 15-02-2026	5.340.579,18	0,37
10.496.000,00	Bath & Body Works Inc 6.875% 01-11-2035	10.617.459,71	0,74	3.301.000,00	Whirlpool Corp 6.5% 15-06-2033	3.202.535,46	0,22
2.750.000,00	Celanese US Holdings LLC 6.75% 15-04-2033	2.738.506,38	0,19			190.053.389,51	13,26
1.171.000,00	Celanese US Holdings LLC 7.2% 15-11-2033	1.239.526,92	0,09	Total bonos		190.053.389,51	13,26
6.667.000,00	Charter Communications Opera 6.484% 23-10-2045	6.311.826,18	0,44	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa		190.053.389,51	13,26
6.126.000,00	CVS Health Corp 6.750% MULTI 10-12-2054	6.412.990,85	0,45	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			
6.108.000,00	CVS Health Corp 7.000% MULTI 10-03-2055	6.417.124,38	0,45	Bonos			
2.434.000,00	Encompass Health Corp 4.5% 01-02-2028	2.431.696,95	0,17	USD			
9.140.000,00	Encompass Health Corp 4.75% 01-02-2030	9.121.289,51	0,64	5.619.000,00	1011778 BC ULC / New Red Fin 4% 15-10-2030	5.356.499,42	0,37
4.750.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04-11-2027	4.962.501,60	0,35	4.161.000,00	1011778 BC ULC / New Red Fin 6.125% 15-06-2029	4.286.591,46	0,30
2.776.000,00	Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 06-03-2030	2.984.364,36	0,21	6.440.000,00	1261229 BC Ltd 10% 15-04-2032	6.705.695,08	0,47
2.334.000,00	Graphic Packaging Internatio 3.75% 01-02-2030	2.214.760,59	0,15	3.775.000,00	Acrisure LLC / Acrisure Fina 6.75% 01-07-2032	3.914.557,72	0,27
8.752.000,00	Grifols SA 4.75% 15-10-2028	8.647.805,69	0,60	12.225.000,00	Advanced Drainage Systems In 5% 30-09-2027	12.253.618,73	0,85
5.453.000,00	Howden UK Refinance PLC / Ho 7.25% 15-02-2031	5.612.500,25	0,39	7.428.000,00	Advanced Drainage Systems In 6.375% 15-06-2030	7.620.749,17	0,53
4.112.000,00	Iliad Holding SAS 7% 15-10-2028	4.168.264,50	0,29	3.740.000,00	AECOM 6% 01-08-2033	3.835.108,20	0,27
3.476.000,00	KB Home 4.8% 15-11-2029	3.466.028,40	0,24	10.890.000,00	Albertsons Cos Inc / Safeway 6.25% 15-03-2033	11.206.278,27	0,78
5.359.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.25% 24-07-2030	5.520.572,39	0,39	7.350.000,00	Alliant Holdings Intermediat 4.25% 15-10-2027	7.334.931,03	0,51
5.796.000,00	Kioxia Holdings Corp 6.625% 24-07-2033	6.028.320,08	0,42	6.017.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.5% 01-10-2031	6.212.161,51	0,43
7.574.000,00	Lincoln National Corp FRN 17-05-2066	6.578.442,85	0,46	1.925.000,00	Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-10-2027	1.945.268,14	0,14
4.970.000,00	Lloyds Banking Group PL 7.953% MULTI 15-11-2033	5.790.494,86	0,40	7.727.000,00	Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15-02-2031	8.132.018,43	0,57
2.000.000,00	OneMain Finance Corp 3.5% 15-01-2027	1.981.666,40	0,14	13.024.000,00	Amer Sports Co 6.75% 16-02-2031	13.668.023,78	0,95
3.590.000,00	OneMain Finance Corp 3.875% 15-09-2028	3.500.162,40	0,24	2.647.000,00	American Axle & Manufacturin 6.375% 15-10-2032	2.705.811,05	0,19
3.335.000,00	OneMain Finance Corp 6.625% 15-05-2029	3.457.854,73	0,24	2.624.000,00	American Axle & Manufacturin 7.75% 15-10-2033	2.675.650,82	0,19
3.425.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-03-2032	3.523.985,93	0,25	11.496.000,00	American Builders & Contract 4% 15-01-2028	11.423.767,18	0,80
270.000,00	OneMain Finance Corp 6.75% 15-09-2033	275.361,40	0,02	4.825.000,00	Amsted Industries Inc 4.625% 15-05-2030	4.752.626,93	0,33
3.335.000,00	OneMain Finance Corp 7.125% 15-11-2031	3.483.167,38	0,24	2.615.000,00	Amsted Industries Inc 6.375% 15-03-2033	2.700.283,00	0,19
4.057.000,00	Oracle Corp 3.65% 25-03-2041	2.970.677,37	0,21	8.600.284,00	Ardagh Group SA 01-12-2030	7.858.509,51	0,55
684.000,00	Six Flags Entertainment Corp 5.375% 15-04-2027	682.466,40	0,05	793.140,00	Artera Services LLC 8.5% 15-02-2031	651.689,11	0,05
1.807.000,00	Tenet Healthcare Corp 4.25% 01-06-2029	1.779.949,75	0,12	1.009.197,00	ASP Unifrax Holdings Inc 30-09-2029	121.103,64	0,01
10.358.000,00	Tenet Healthcare Corp 6.125% 15-06-2030	10.598.699,20	0,74	5.835.000,00	Asurion LLC and Asurion Co-I 8% 31-12-2032	6.077.476,19	0,42
2.915.000,00	United Rentals North America 3.75% 15-01-2032	2.742.678,90	0,19	1.086.000,00	Avient Corp 6.25% 01-11-2031	1.117.033,79	0,08
5.106.000,00	United Rentals North America 4% 15-07-2030	4.949.598,62	0,35	9.056.000,00	Avient Corp 7.125% 01-08-2030	9.354.304,64	0,65
7.084.000,00	United Rentals North America 6% 15-12-2029	7.282.833,86	0,51	5.545.000,00	Avis Budget Car Rental LLC / 5.75% 15-07-2027	5.567.512,70	0,39
2.930.000,00	United Wholesale Mortgage LL 5.5% 15-04-2029	2.913.075,15	0,20	651.000,00	Avis Budget Car Rental LLC / 8.25% 15-01-2030	675.535,68	0,05
2.416.000,00	Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-05-2029	2.385.446,30	0,17	2.177.000,00	Bausch Health Cos Inc 4.875% 01-06-2028	1.951.245,10	0,14
5.400.000,00	Vmed O2 UK Financing I PLC 6.75% 15-01-2033	5.329.332,36	0,37	10.401.000,00	Big River Steel LLC / BRS Fi 6.625% 31-01-2029	10.500.308,75	0,73
				4.700.000,00	Blackstone Mortgage Trust In 7.75% 01-12-2029	5.018.848,00	0,35
				13.782.000,00	Boise Cascade Co 4.875% 01-07-2030	13.682.689,66	0,95
				11.813.000,00	Boyne USA Inc 4.75% 15-05-2029	11.687.172,65	0,82
				8.340.000,00	Brookfield Property REIT Inc 4.5% 01-04-2027	8.266.443,70	0,58
				913.000,00	Builders FirstSource Inc 4.25% 01-02-2032	871.146,98	0,06

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
5.592.000,00	Builders FirstSource Inc 5% 01-03-2030	5.580.128,74	0,39	3.259.000,00	DaVita Inc 4.625% 01-06-2030	3.170.539,99	0,22
5.856.000,00	Builders FirstSource Inc 6.375% 15-06-2032	6.096.927,55	0,43	5.200.000,00	Elastic NV 4.125% 15-07-2029	5.050.666,92	0,35
730.000,00	Builders FirstSource Inc 6.75% 15-05-2035	764.270,58	0,05	14.144.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.625% 15-12-2030	14.764.072,96	1,03
5.194.000,00	C&S Group Enterprises LLC 5% 15-12-2028	4.825.521,54	0,34	785.000,00	EMRLD Borrower LP / Emerald 6.75% 15-07-2031	828.560,20	0,06
8.572.000,00	Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028	8.556.007,22	0,60	5.730.000,00	Entegris Inc 3.625% 01-05-2029	5.530.332,42	0,39
11.022.000,00	Cascades Inc/Cascades USA In 6.75% 15-07-2030	11.504.322,72	0,80	4.000.000,00	First Student Bidco Inc / Fi 4% 31-07-2029	3.899.634,80	0,27
4.956.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 01-02-2031	4.557.510,34	0,32	5.931.000,00	Focus Financial Partners LLC 6.75% 15-09-2031	6.135.628,79	0,43
1.036.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.5% 01-06-2033	907.906,99	0,06	4.965.000,00	Fortrea Holdings Inc 7.5% 01-07-2030	5.080.058,91	0,35
4.858.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-02-2032	4.443.094,25	0,31	7.952.000,00	Gap Inc/The 3.625% 01-10-2029	7.556.638,49	0,53
3.859.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5% 01-02-2028	3.831.378,85	0,27	1.575.000,00	Garda World Security Corp 6% 01-06-2029	1.548.431,17	0,11
4.645.000,00	CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.375% 01-06-2029	4.605.130,11	0,32	1.005.000,00	Garda World Security Corp 8.375% 15-11-2032	1.025.205,53	0,07
6.187.000,00	Century Communities Inc 6.625% 15-09-2033	6.274.818,28	0,44	2.600.000,00	Gates Corp/DE 6.875% 01-07-2029	2.701.576,80	0,19
4.194.000,00	Chart Industries Inc 7.5% 01-01-2030	4.384.676,02	0,31	2.500.000,00	GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 6.25% 15-12-2032	2.567.267,75	0,18
1.300.000,00	Chemours Co/The 5.75% 15-11-2028	1.266.034,38	0,09	4.500.000,00	GENMAB A/S/GENMAB FINANCE LL 7.25% 15-12-2033	4.740.615,00	0,33
2.835.000,00	Chemours Co/The 8% 15-01-2033	2.749.080,51	0,19	9.270.000,00	Go Daddy Operating Co LLC / 3.5% 01-03-2029	8.908.090,86	0,62
12.168.000,00	Chobani LLC / Chobani Financ 7.625% 01-07-2029	12.711.629,74	0,89	5.216.000,00	Graphic Packaging Internatio 3.5% 01-03-2029	4.994.354,95	0,35
11.902.000,00	CHS/Community Health Systems 10.875% 15-01-2032	11.554.390,19	0,81	1.635.000,00	Graphic Packaging Internatio 3.5% 15-03-2028	1.584.551,16	0,11
2.841.000,00	CHS/Community Health Systems 6.875% 15-04-2029	2.515.764,50	0,18	10.910.000,00	Graphic Packaging Internatio 6.375% 15-07-2032	11.125.472,50	0,78
3.214.000,00	Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-02-2030	3.363.643,84	0,23	7.864.000,00	Gray Media Inc 4.75% 15-10-2030	6.108.906,98	0,43
1.515.000,00	Clarios Global LP / Clarios 6.75% 15-09-2032	1.572.304,88	0,11	3.795.000,00	Gray Media Inc 5.375% 15-11-2031	2.881.293,03	0,20
2.563.000,00	Clearway Energy Operating LL 3.75% 15-02-2031	2.404.846,75	0,17	830.000,00	Gray Media Inc 9.625% 15-07-2032	864.090,59	0,06
15.776.000,00	Clearway Energy Operating LL 4.75% 15-03-2028	15.803.519,65	1,10	8.604.000,00	Hartford Insurance Group Inc FRN 12-02-2047	8.155.617,50	0,57
2.015.000,00	Cleveland-Cliffs Inc 6.875% 01-11-2029	2.097.723,81	0,15	2.034.000,00	Heartland Dental LLC / Heart 10.5% 30-04-2028	2.136.155,62	0,15
4.636.000,00	Cleveland-Cliffs Inc 7% 15-03-2032	4.757.869,58	0,33	7.962.000,00	Herc Holdings Inc 6.625% 15-06-2029	8.287.574,14	0,58
2.913.000,00	Cleveland-Cliffs Inc 7.5% 15-09-2031	3.075.239,54	0,21	1.671.000,00	Herc Holdings Inc 7% 15-06-2030	1.759.669,94	0,12
2.750.000,00	Cloud Software Group Inc 6.5% 31-03-2029	2.788.951,00	0,19	1.756.000,00	Herc Holdings Inc 7.25% 15-06-2033	1.866.795,73	0,13
5.575.000,00	Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	5.841.239,70	0,41	10.629.000,00	Hilton Domestic Operating Co 4.875% 15-01-2030	10.668.433,59	0,74
3.915.000,00	Cloud Software Group Inc 9% 30-09-2029	4.079.387,94	0,28	4.824.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.75% 15-09-2033	4.938.787,08	0,34
8.310.000,00	Coherent Corp 5% 15-12-2029	8.287.778,23	0,58	2.770.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.875% 01-04-2029	2.840.873,22	0,20
3.122.000,00	CommScope LLC 8.25% 01-03-2027	3.162.773,32	0,22	3.653.000,00	Hilton Domestic Operating Co 5.875% 15-03-2033	3.771.839,40	0,26
5.136.000,00	CommScope LLC 9.5% 15-12-2031	5.190.780,58	0,36	3.169.000,00	Hilton Domestic Operating Co 6.125% 01-04-2032	3.283.866,74	0,23
8.101.000,00	Constellation Insurance Inc 6.8% 24-01-2030	8.171.627,78	0,57	4.658.000,00	HUB International Ltd 7.25% 15-06-2030	4.901.809,04	0,34
5.375.000,00	Constellium SE 6.375% 15-08-2032	5.574.315,75	0,39	1.461.000,00	HUB International Ltd 7.375% 31-01-2032	1.533.528,42	0,11
3.365.000,00	Cougar JV Subsidiary LLC 8% 15-05-2032	3.612.004,46	0,25	2.735.000,00	Iliad Holding SAS 8.5% 15-04-2031	2.946.018,93	0,21
2.895.000,00	CP Atlas Buyer Inc 15-01-2031	2.759.079,17	0,19	9.326.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 4.198% MULTI 01-06-2032	8.914.594,60	0,62
5.280.000,00	CP Atlas Buyer Inc 9.75% 15-07-2030	5.454.134,40	0,38	3.384.000,00	Intesa Sanpaolo SpA 8.248% MULTI 21-11-2033	4.003.885,95	0,28
5.905.000,00	CSC Holdings LLC 4.5% 15-11-2031	3.529.082,51	0,25	2.737.000,00	ION Platform Finance US Inc 8.75% 01-05-2029	2.753.022,40	0,19
10.454.000,00	CSC Holdings LLC 5.75% 15-01-2030	3.872.443,86	0,27	5.833.000,00	ION Platform Finance US Inc 9.5% 30-05-2029	5.867.968,84	0,41
5.738.000,00	Cushman & Wakefield US Borro 6.75% 15-05-2028	5.771.814,03	0,40	9.263.000,00	IQVIA Inc 6.25% 01-06-2032	9.680.307,41	0,68
5.319.000,00	Cushman & Wakefield US Borro 8.875% 01-09-2031	5.696.021,36	0,40	972.000,00	Iron Mountain Inc 4.5% 15-02-2031	927.500,97	0,06
11.593.000,00	Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	11.624.221,11	0,81	9.596.000,00	Iron Mountain Inc 5.25% 15-03-2028	9.652.035,81	0,67
2.820.000,00	DaVita Inc 3.75% 15-02-2031	2.611.687,16	0,18	2.842.000,00	Iron Mountain Inc 6.25% 15-01-2033	2.866.398,57	0,20
				5.133.000,00	Iron Mountain Inc 7% 15-02-2029	5.276.283,44	0,37
				1.292.000,00	Iron Mountain Information Ma 5% 15-07-2032	1.232.920,29	0,09
				6.314.000,00	Jefferies Finance LLC / JFIN 5% 15-08-2028	6.081.856,95	0,42

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Descripción Nominal	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
3.000.000,00 JH North America Holdings In 6.125% 31-07-2032	3.090.504,00	0,22	5.581.000,00 Raven Acquisition Holdings L 6.875% 15-11-2031	5.756.349,44	0,40
2.704.000,00 KB Home 7.25% 15-07-2030	2.795.557,44	0,19	8.275.000,00 RLJ Lodging Trust LP 3.75% 01-07-2026	8.248.337,95	0,58
2.000.000,00 LABL Inc 5.875% 01-11-2028	1.244.927,80	0,09	4.596.000,00 Rocket Cos Inc 6.125% 01-08-2030	4.755.412,26	0,33
3.730.000,00 LABL Inc 8.625% 01-10-2031	1.997.939,07	0,14	8.290.000,00 SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01-05-2028	8.321.750,70	0,58
602.000,00 Ladder Capital Finance Holdi 4.25% 01-02-2027	598.401,55	0,04	2.750.000,00 SCIH Salt Holdings Inc 6.625% 01-05-2029	2.764.148,75	0,19
5.808.000,00 Ladder Capital Finance Holdi 7% 15-07-2031	6.162.409,97	0,43	7.289.000,00 Scripps Escrow II Inc 3.875% 15-01-2029	6.713.451,80	0,47
7.910.000,00 Level 3 Financing Inc 4.875% 15-06-2029	7.762.129,75	0,54	1.628.000,00 Sealed Air Corp 6.5% 15-07-2032	1.693.113,49	0,12
7.400.000,00 Level 3 Financing Inc 7% 31-03-2034	7.617.241,80	0,53	2.237.000,00 Sealed Air Corp 6.875% 15-07-2033	2.363.766,32	0,16
4.379.000,00 LifePoint Health Inc 11% 15-10-2030	4.812.380,87	0,34	3.259.000,00 Sealed Air Corp/Sealed Air C 6.125% 01-02-2028	3.314.878,81	0,23
1.300.000,00 LifePoint Health Inc 8.375% 15-02-2032	1.412.148,40	0,10	6.013.000,00 Sealed Air Corp/Sealed Air C 7.25% 15-02-2031	6.270.693,13	0,44
7.827.000,00 LPL Holdings Inc 4% 15-03-2029	7.706.903,17	0,54	1.136.000,00 Sensata Technologies BV 4% 15-04-2029	1.113.601,72	0,08
3.390.000,00 LPL Holdings Inc 4.625% 15-11-2027	3.390.515,04	0,24	2.821.000,00 Sensata Technologies Inc 4.375% 15-02-2030	2.767.019,88	0,19
6.211.000,00 Madison IAQ LLC 4.125% 30-06-2028	6.107.564,49	0,43	6.688.000,00 Sensata Technologies Inc 6.625% 15-07-2032	7.031.368,61	0,49
7.921.000,00 Madison IAQ LLC 5.875% 30-06-2029	7.879.965,47	0,55	3.800.000,00 Shift4 Payments LLC / Shift4 6.75% 15-08-2032	3.926.076,40	0,27
3.755.000,00 McAfee Corp 7.375% 15-02-2030	3.294.163,49	0,23	7.300.000,00 Sirius XM Radio LLC 3.125% 01-09-2026	7.257.550,50	0,51
10.050.000,00 Medline Borrower LP/Medline 6.25% 01-04-2029	10.409.146,80	0,73	3.512.000,00 Sirius XM Radio LLC 5.5% 01-07-2029	3.535.776,24	0,25
4.340.000,00 Midcap Financial Issuer Trus 5.625% 15-01-2030	4.068.127,10	0,28	5.916.000,00 Six Flags Entertainment Corp 7.25% 15-05-2031	5.669.551,27	0,40
4.130.000,00 Midcap Financial Issuer Trus 6.5% 01-05-2028	4.126.537,00	0,29	5.405.000,00 Snap Inc 6.875% 01-03-2033	5.607.325,37	0,39
5.360.000,00 Molina Healthcare Inc 4.375% 15-06-2028	5.283.811,35	0,37	6.095.000,00 SPX FLOW Inc 8.75% 01-04-2030	6.315.529,29	0,44
3.500.000,00 MPT Operating Partnership LP 8.5% 15-02-2032	3.747.961,00	0,26	6.520.000,00 SS&C Technologies Inc 6.5% 01-06-2032	6.783.564,48	0,47
6.023.000,00 NCR Voyix Corp 5% 01-10-2028	6.003.543,30	0,42	7.000.000,00 Standard Industries Inc/NY 4.375% 15-07-2030	6.767.893,30	0,47
1.281.000,00 NCR Voyix Corp 5.125% 15-04-2029	1.276.486,40	0,09	795.000,00 Starwood Property Trust Inc 5.25% 15-10-2028	803.733,08	0,06
5.000.000,00 Nissan Motor Co Ltd 8.125% 17-07-2035	5.326.708,10	0,37	9.573.000,00 Starwood Property Trust Inc 6% 15-04-2030	9.848.711,97	0,69
2.534.000,00 Novelis Corp 3.875% 15-08-2031	2.312.080,13	0,16	1.986.000,00 Starwood Property Trust Inc 6.5% 01-07-2030	2.078.712,44	0,14
8.718.000,00 Novelis Corp 4.75% 30-01-2030	8.429.192,71	0,59	3.099.000,00 Starwood Property Trust Inc 6.5% 15-10-2030	3.233.276,57	0,23
3.317.000,00 Novelis Corp 6.375% 15-08-2033	3.361.595,29	0,23	7.680.000,00 Surgery Center Holdings Inc 7.25% 15-04-2032	7.789.632,00	0,54
3.399.000,00 Novelis Corp 6.875% 30-01-2030	3.530.642,14	0,25	4.042.000,00 Synaptics Inc 4% 15-06-2029	3.918.724,66	0,27
8.460.000,00 ON Semiconductor Corp 3.875% 01-09-2028	8.301.634,72	0,58	5.302.000,00 TEGNA Inc 4.625% 15-03-2028	5.253.700,90	0,37
5.800.000,00 Open Text Holdings Inc 4.125% 15-02-2030	5.544.967,62	0,39	1.482.000,00 Tenet Healthcare Corp 5.125% 01-11-2027	1.488.889,82	0,10
8.150.000,00 Option Care Health Inc 4.375% 31-10-2029	7.991.902,23	0,56	7.880.000,00 Tenneco Inc 8% 17-11-2028	7.920.408,64	0,55
4.028.000,00 Park Intermediate Holdings L 5.875% 01-10-2028	4.034.090,34	0,28	3.007.000,00 Travel + Leisure Co 6.625% 31-07-2026	3.037.139,16	0,21
14.323.000,00 Park Intermediate Holdings L 7% 01-02-2030	14.718.586,94	1,03	6.415.000,00 Trident TPI Holdings Inc 12.75% 31-12-2028	6.577.337,99	0,46
21.690.000,00 Pattern Energy Operations LP 4.5% 15-08-2028	21.403.004,43	1,49	3.822.000,00 Trivium Packaging Finance BV 12.25% 15-01-2031	4.178.757,72	0,29
4.854.000,00 PennyMac Financial Services 6.75% 15-02-2034	5.021.247,20	0,35	2.943.000,00 Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15-07-2030	3.157.246,15	0,22
1.500.000,00 PennyMac Financial Services 6.875% 15-05-2032	1.571.200,50	0,11	5.692.000,00 Tronox Inc 4.625% 15-03-2029	4.007.171,98	0,28
4.016.000,00 PennyMac Financial Services 7.125% 15-11-2030	4.237.072,77	0,30	4.448.000,00 Under Armour Inc 7.25% 15-07-2030	4.461.446,30	0,31
6.210.000,00 Performance Food Group Inc 4.25% 01-08-2029	6.100.015,31	0,43	7.322.000,00 UniCredit SpA 5.459% MULTI 30-06-2035	7.474.237,47	0,52
6.035.000,00 Performance Food Group Inc 6.125% 15-09-2032	6.229.574,44	0,43	1.032.000,00 United Wholesale Mortgage LL 5.75% 15-06-2027	1.038.466,51	0,07
2.858.000,00 Post Holdings Inc 4.625% 15-04-2030	2.788.609,47	0,19	2.891.000,00 UWM Holdings LLC 6.625% 01-02-2030	2.929.727,84	0,20
3.067.000,00 Post Holdings Inc 6.25% 15-02-2032	3.153.793,03	0,22	12.282.000,00 Vail Resorts Inc 6.5% 15-05-2032	12.755.864,12	0,89
580.000,00 Post Holdings Inc 6.25% 15-10-2034	583.233,50	0,04	9.211.000,00 Victoria's Secret & Co 4.625% 15-07-2029	8.923.702,46	0,62
3.000.000,00 Post Holdings Inc 6.5% 15-03-2036	3.013.746,00	0,21	2.104.000,00 Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030	1.856.898,88	0,13
12.878.000,00 Primo Water Holdings Inc / T 4.375% 30-04-2029	12.544.292,39	0,87	4.152.000,00 Virgin Media Secured Finance 4.5% 15-08-2030	3.859.220,89	0,27
4.077.000,00 Quikrete Holdings Inc 6.375% 01-03-2032	4.247.275,91	0,30	2.552.000,00 Vmed O2 UK Financing I PLC 4.75% 15-07-2031	2.358.704,12	0,16
1.147.000,00 Quikrete Holdings Inc 6.75% 01-03-2033	1.198.774,43	0,08			

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
4.440.000,00	Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15-03-2042	3.150.046,80	0,22
6.565.000,00	Waste Pro USA Inc 7% 01-02-2033	6.769.105,85	0,47
4.245.000,00	WESCO Distribution Inc 6.375% 15-03-2029	4.384.146,86	0,31
929.000,00	WESCO Distribution Inc 6.375% 15-03-2033	969.818,40	0,07
604.000,00	WESCO Distribution Inc 6.625% 15-03-2032	630.202,83	0,04
6.348.000,00	WESCO Distribution Inc 7.25% 15-06-2028	6.443.638,97	0,45
8.660.000,00	Wilsonart LLC 11% 15-08-2032	7.770.538,66	0,54
3.740.000,00	WR Grace Holdings LLC 5.625% 15-08-2029	3.573.631,71	0,25
2.000.000,00	WR Grace Holdings LLC 6.625% 15-08-2032	2.015.016,00	0,14
7.220.000,00	Zayo Group Holdings Inc 09- 03-2030	6.865.859,00	0,48
3.046.000,00	ZF North America Capital Inc 6.75% 23-04-2030	3.012.183,00	0,21
726.000,00	ZF North America Capital Inc 6.875% 14-04-2028	743.273,72	0,05
2.824.000,00	ZF North America Capital Inc 7.125% 14-04-2030	2.851.824,87	0,20
		1.135.315.240,23	79,18
	Total bonos	1.135.315.240,23	79,18
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	1.135.315.240,23	79,18
	Total inversiones en valores	1.325.368.629,74	92,44
	Saldos bancarios	53.758.357,69	3,75
	Otros activos netos	54.646.701,56	3,81
	Total activos netos	1.433.773.688,99	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Desglose por país y sector económico
de las inversiones en valores
a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	80,81	Renta fija privada	92,44
Reino Unido	2,34		
Supranacional	1,74		
Canadá	1,46		
Italia	1,42		
Japón	1,18		
Países Bajos	0,94		
Francia	0,88		
España	0,60		
Luxemburgo	0,55		
Dinamarca	0,51		
Total	92,44		

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
375.669.906,49	DKK	58.307.001,35	USD	931.767,41	30/01/2026
759.907.424,39	EUR	880.495.670,22	USD	14.158.931,45	30/01/2026
33.040.336,40	NOK	3.220.570,34	USD	61.008,13	30/01/2026
4.425.128.284,37	SEK	464.523.506,52	USD	17.327.589,38	30/01/2026
1.493.806,70	USD	1.279.649,40	EUR	(12.784,78)	30/01/2026
57.831,72	USD	585.290,03	NOK	(301,90)	30/01/2026
4.451.376,20	USD	41.690.724,28	SEK	(88.545,70)	30/01/2026
				32.377.663,99	
Gestión eficiente de la cartera:					
Contraparte: Barclays Bank Ireland PLC					
7.412,18	USD	69.251,00	SEK	(128,22)	28/01/2026
				(128,22)	
Contraparte: Deutsche Bank AG					
7.415,33	USD	6.349,00	EUR	(58,96)	28/01/2026
				(58,96)	
				(187,18)	
				32.377.476,81	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Nordea 1 - US Total Return Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				20.000.000,00	CHL Mortgage Pass-Through Tr 6% 25-08-2037	617.710,26	0,29
Bonos				8.933.000,00	CHL Mortgage Pass-Through Tr 6% 25-08-2037	404.971,80	0,19
USD				600.000,00	Citigroup Commercial Mortgag 3.209% 10-05-2049	597.841,80	0,28
520.000,00	United States Treasury Infla 0.375% 15-07-2027	683.431,52	0,32	200.000,00	Citigroup Commercial Mortgag 3.963% 10-06-2051	132.995,84	0,06
530.000,00	United States Treasury Infla 0.5% 15-01-2028	686.649,06	0,32	24.774.000,00	Citigroup Commercial Mortgag MULTI 10-02-2049	282,79	0,00
820.000,00	United States Treasury Infla 1.625% 15-10-2027	907.175,83	0,42	10.769.000,00	Citigroup Mortgage Loan Trus 5.75% 25-04-2047	1.107.169,86	0,52
5.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.625% 15-08-2030	4.356.933,59	2,03	20.000.000,00	Citigroup Mortgage Loan Trus 6.5% 25-06-2037	763.630,98	0,36
5.000.000,00	United States Treasury Note/ 0.75% 31-01-2028	4.728.515,63	2,20	40.000.000,00	COMM 2015-DC1 Mortgage Trust MULTI 10-02-2048	48,21	0,00
10.850.000,00	United States Treasury Note/ 1.375% 15-08-2050	5.367.359,38	2,50	23.817.000,00	COMM 2016-DC2 Mortgage Trust MULTI 10-02-2049	158,93	0,00
3.300.000,00	United States Treasury Note/ 1.625% 15-11-2050	1.742.039,06	0,81	10.000.000,00	Commonbond Student Loan Trus 3.32% 25-05-2040	377.195,27	0,18
7.500.000,00	United States Treasury Note/ 4.25% 15-05-2035	7.582.617,19	3,53	13.694.000,00	CSAIL 2017-CX9 Commercial Mo MULTI 15-09-2050	32.264,16	0,02
		26.054.721,26	12,14	200.000,00	CSAIL 2018-CX12 Commercial M MULTI 15-08-2051	200.054,00	0,09
Total bonos		26.054.721,26	12,14	500.000,00	CSMC Mortgage-Backed Trust 2 6% 25-02-2037	32.735,91	0,02
Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en bolsa				9.367.000,00	CSMC Mortgage-Backed Trust 2 6.25% 25-08-2036	275.822,13	0,13
		26.054.721,26	12,14	9.175.000,00	CSMC Trust 2013-9R MULTI 27-05-2043	808.861,40	0,38
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado				12.000.000,00	Fannie Mae Pool 1.895% 01-05-2030	10.915.894,19	5,09
Bonos				5.000.000,00	Fannie Mae Pool 2.5% 01-10-2050	2.464.887,31	1,15
USD				2.856.000,00	Fannie Mae Pool 2.5% 01-10-2051	1.748.884,28	0,81
20.304.000,00	Alternative Loan Trust 2006- 6% 25-02-2037	839.129,28	0,39	4.000.000,00	Fannie Mae Pool 3% 01-04-2038	530.730,69	0,25
24.000.000,00	Alternative Loan Trust 2006- 6% 25-06-2036	1.385.761,10	0,65	5.750.000,00	Fannie Mae Pool 3% 01-05-2052	4.719.431,57	2,20
18.000.000,00	Alternative Loan Trust 2006- 6% 25-07-2036	1.501.511,90	0,70	3.000.000,00	Fannie Mae Pool 3% 01-10-2032	266.851,74	0,12
50.236.000,00	Alternative Loan Trust 2006- 6.5% 25-08-2036	1.616.391,21	0,75	15.000.000,00	Fannie Mae Pool 3.5% 01-02-2046	1.109.243,23	0,52
13.000.000,00	Alternative Loan Trust 2006- FRN 20-05-2046	1.172.354,92	0,55	1.000.000,00	Fannie Mae Pool 3.5% 01-07-2032	67.154,35	0,03
22.410.000,00	Alternative Loan Trust 2007- 5.75% 25-03-2037	1.074.945,88	0,50	16.500.000,00	Fannie Mae Pool 3.5% 01-07-2042	2.270.967,71	1,06
14.000.000,00	Alternative Loan Trust 2007- 6.5% 25-11-2037	1.068.927,94	0,50	17.592.894,00	Fannie Mae Pool 3.5% 01-10-2042	722.031,64	0,34
5.000.000,00	APID 2025-54A A1	4.977.670,00	2,32	6.728.000,00	Fannie Mae Pool 5% 01-01-2055	6.100.183,52	2,84
5.000.000,00	Banc of America Alternative 5.5% 25-11-2035	277.007,15	0,13	10.000.000,00	Fannie Mae Pool 5.5% 01-06-2054	9.326.554,76	4,35
10.000.000,00	Banc of America Alternative 5.75% 25-12-2035	679.814,13	0,32	6.500.000,00	Fannie Mae Pool FRN 01-07-2051	4.165.012,40	1,94
15.000.000,00	Banc of America Alternative 6% 25-12-2035	457.468,35	0,21	30.000.000,00	Fannie Mae REMICS 3% 25-01-2046	1.167.270,47	0,54
44.990.000,00	BANK 2018-BNK10 MULTI 15-02-2061	473.383,54	0,22	12.523.000,00	Fannie Mae REMICS 3% 25-02-2043	731.936,61	0,34
200.000,00	BANK 2018-BNK11 3.784% 15-03-2061	196.806,98	0,09	9.026.193,00	Fannie Mae REMICS 3% 25-11-2051	4.327.784,32	2,02
200.000,00	BANK 2018-BNK15 MULTI 15-11-2061	198.091,14	0,09	4.789.891,00	Fannie Mae REMICS 3.5% 25-03-2041	578.083,59	0,27
400.000,00	Bank of America Merrill Lync MULTI 15-07-2049	388.232,52	0,18	10.000.000,00	Fannie Mae REMICS 3.5% 25-05-2041	707.435,52	0,33
1.000.000,00	BAYPK 2023-1A A1R	1.000.000,00	0,47	6.114.793,00	Fannie Mae REMICS 4% 25-11-2041	1.158.167,59	0,54
5.269.567,00	BCAP LLC 2010-RR6 Trust MULTI 26-06-2036	2.395.494,84	1,12	15.160.000,00	Fannie Mae REMICS 4.5% 25-07-2040	672.380,33	0,31
200.000,00	Benchmark 2018-B3 Mortgage T 3.761% 10-04-2051	185.471,56	0,09	96.857.142,00	Fannie Mae REMICS FRN 25-10-2036	139.436,17	0,06
175.000,00	BXP Trust 2017-GM 3.379% 13-06-2039	171.946,48	0,08	74.360.367,00	Fannie Mae REMICS FRN 25-10-2040	96.473,68	0,04
13.000.000,00	Chase Mortgage Finance Trust 6% 25-02-2037	912.276,42	0,43	1.819.000,00	Fannie Mae-Aces MULTI 25-11-2045	1.628.215,28	0,76
27.240.000,00	CHL Mortgage Pass-Through Tr 6% 25-03-2037	576.069,39	0,27	27.488.437,00	First Horizon Alternative Mo 5.5% 25-04-2037	627.171,93	0,29
67.579.000,00	CHL Mortgage Pass-Through Tr 6% 25-04-2037	1.836.472,34	0,86	15.000.000,00	First Horizon Alternative Mo FRN 25-08-2037	869.388,13	0,41
10.000.000,00	CHL Mortgage Pass-Through Tr 6% 25-05-2036	191.596,22	0,09	8.644.836,00	Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01-10-2042	757.514,71	0,35
18.000.000,00	CHL Mortgage Pass-Through Tr 6% 25-05-2037	1.184.096,94	0,55	25.000.000,00	Freddie Mac Gold Pool 4% 01-04-2026	19.836,15	0,01
				7.876.324,00	Freddie Mac Gold Pool 4% 01-08-2043	812.033,61	0,38
				4.241.150,00	Freddie Mac Gold Pool 4% 01-12-2043	249.263,57	0,12
				15.000.000,00	Freddie Mac Pool 2% 01-11-2050	8.107.409,74	3,78
				16.881.885,00	Freddie Mac REMICS 3.5% 25-07-2050	3.442.255,78	1,60
				14.785.586,00	Freddie Mac REMICS 4% 15-10-2041	1.666.671,91	0,78
				512.000,00	Freddie Mac REMICS 4.5% 15-05-2041	866.176,29	0,40

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Total Return Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025 (expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos	Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
927.924,00	Freddie Mac REMICS FRN 15-09-2040	721,83	0,00	20.190.000,00	JP Morgan Mortgage Trust 200 6% 25-03-2037	1.480.405,15	0,69
2.550.000,00	Freddie Mac Strips 2.5% 15-03-2052	309.373,06	0,14	840.000,00	JP Morgan Mortgage Trust 200 6% 25-08-2037	32.115,53	0,01
7.100.000,00	Ginnie Mae II Pool 2.5% 20-08-2051	4.137.669,54	1,93	500.000,00	JPMCC Commercial Mortgage Se 3.4569% 15-03-2050	91.170,20	0,04
5.250.000,00	Ginnie Mae II Pool 2.5% 20-10-2051	3.131.138,49	1,46	400.000,00	JPMCC Commercial Mortgage Se MULTI 15-09-2050	351.059,04	0,16
19.738.184,00	Government National Mortgage 2.5% 20-01-2051	2.366.419,55	1,10	25.812.000,00	JPMD B Commercial Mortgage Se MULTI 15-06-2049	10.786,77	0,01
20.034.000,00	Government National Mortgage 2.5% 20-02-2051	2.048.972,19	0,95	23.959.000,00	MASTR Asset Securitization T 6.5% 25-11-2037	314.571,18	0,15
7.118.000,00	Government National Mortgage 2.5% 20-02-2051	791.916,85	0,37	700.000,00	MF1 2024-FL14 A	702.429,70	0,33
15.900.000,00	Government National Mortgage 2.5% 20-09-2050	1.455.275,83	0,68	28.873.000,00	Morgan Stanley Bank of Ameri MULTI 15-01-2049	194,22	0,00
21.094.000,00	Government National Mortgage 2.5% 20-10-2050	1.922.017,29	0,90	20.612.000,00	Morgan Stanley Bank of Ameri MULTI 15-09-2049	43.392,37	0,02
15.266.998,00	Government National Mortgage 2.5% 20-10-2050	1.338.475,62	0,62	600.000,00	Morgan Stanley Capital I Tru 3.594% 15-03-2049	258.097,17	0,12
7.008.000,00	Government National Mortgage 2.5% 20-10-2050	784.573,78	0,37	200.000,00	Morgan Stanley Capital I Tru 4.177% 15-07-2051	199.929,46	0,09
14.022.581,00	Government National Mortgage 3% 20-02-2050	927.337,20	0,43	160.000,00	Morgan Stanley Capital I Tru 4.31% 15-12-2051	159.265,65	0,07
3.843.982,00	Government National Mortgage 3% 20-03-2052	2.814.027,77	1,31	1.860.000,00	Morgan Stanley Mortgage Loan 6% 25-02-2036	42.081,27	0,02
8.369.857,00	Government National Mortgage 3% 20-03-2052	902.013,33	0,42	20.000.000,00	Morgan Stanley Mortgage Loan MULTI 25-10-2037	543.875,49	0,25
7.948.000,00	Government National Mortgage 3% 20-08-2051	763.540,28	0,36	26.951.000,00	Morgan Stanley Mortgage Loan MULTI 25-11-2035	887.818,79	0,41
5.504.726,00	Government National Mortgage 3.5% 20-08-2043	359.573,36	0,17	14.000.000,00	National Collegiate Student FRN 25-03-2033	1.177.129,08	0,55
5.221.111,00	Government National Mortgage 4% 20-09-2052	5.116.417,24	2,38	740.000,00	Navient Private Education Re 4.22% 16-06-2042	496.329,76	0,23
837.593,00	Government National Mortgage 4.5% 20-11-2039	171.138,42	0,08	15.000.000,00	PR Mortgage Loan Trust 2014- MULTI 25-10-2049	3.707.459,35	1,73
6.000.000,00	Government National Mortgage FRN 20-02-2040	24.412,84	0,01	15.000.000,00	Prime Mortgage Trust 2007-1 5.5% 25-03-2037	876.364,80	0,41
30.064.527,00	Government National Mortgage FRN 20-02-2044	236.943,55	0,11	1.000.000,00	RALI Series 2005-QS10 Trust 6% 25-08-2035	14.763,99	0,01
22.185.750,00	Government National Mortgage FRN 20-04-2043	99.656,97	0,05	1.675.000,00	RALI Series 2005-QS15 Trust 6% 25-10-2035	65.095,95	0,03
1.400.000,00	Government National Mortgage FRN 20-05-2040	3.839,31	0,00	20.000.000,00	RALI Series 2006-QS13 Trust 6% 25-09-2036	1.003.925,00	0,47
75.000.000,00	Government National Mortgage FRN 20-07-2043	184.822,56	0,09	16.922.000,00	RALI Series 2007-QS1 Trust 6% 25-01-2037	1.442.293,29	0,67
18.441.000,00	Government National Mortgage FRN 20-12-2050	1.486.078,16	0,69	2.030.000,00	RALI Series 2007-QS1 Trust 6% 25-01-2037	71.126,89	0,03
27.687.000,00	Government National Mortgage MULTI 16-02-2063	1.447.361,43	0,67	75.000.000,00	RBSGC Mortgage Loan Trust 20 6% 25-01-2037	699.880,66	0,33
23.417.000,00	Government National Mortgage MULTI 16-02-2064	1.199.544,27	0,56	32.500.000,00	RFMSI Series 2006-S3 Trust 5.5% 25-03-2036	484.744,83	0,23
15.398.000,00	Government National Mortgage MULTI 16-04-2061	781.929,98	0,36	4.000.000,00	RFMSI Series 2006-S6 Trust 6% 25-07-2036	236.042,56	0,11
27.215.000,00	Government National Mortgage MULTI 16-04-2063	1.147.724,63	0,53	1.000.000,00	RFMSI Series 2007-S4 Trust 6% 25-04-2037	36.876,34	0,02
600.000,00	GS Mortgage Securities Corp FRN 15-07-2031	84.741,30	0,04	19.400.000,00	RFMSI Series 2007-S7 Trust 6% 25-07-2037	899.544,00	0,42
600.000,00	GS Mortgage Securities Corp FRN 15-07-2031	62.691,30	0,03	6.000.000,00	ROCKT 2018-1A A	1.033.103,86	0,48
261.000,00	GS Mortgage Securities Corp FRN 15-07-2031	202.734,23	0,09	600.000,00	SG Commercial Mortgage Secur 3.933% 10-10-2048	578.308,92	0,27
500.000,00	GS Mortgage Securities Trust 3.506% 10-10-2048	10.097,09	0,00	20.000.000,00	Shenton Aircraft Investment 4.75% 15-10-2042	5.004.189,63	2,33
260.000,00	GS Mortgage Securities Trust MULTI 10-03-2051	251.610,11	0,12	6.000.000,00	SNDPT 2014-2RA A	2.151.002,26	1,00
32.250.000,00	GS Mortgage Securities Trust MULTI 10-10-2048	52,74	0,00	19.909.000,00	STARM Mortgage Loan Trust 20 MULTI 25-04-2037	406.525,01	0,19
30.424.000,00	GS Mortgage Securities Trust MULTI 10-10-2049	57.265,16	0,03	14.000.000,00	Structured Adjustable Rate M MULTI 25-09-2036	289.274,14	0,13
27.738.000,00	GSR Mortgage Loan Trust 2006 6.5% 25-01-2027	0,00	0,00	8.000.000,00	Structured Adjustable Rate M MULTI 25-09-2037	429.470,69	0,20
1.000.000,00	Hardee's Funding LLC 5.71% 20-06-2048	924.360,04	0,43	13.746.000,00	Suntrust Alternative Loan Tr 6% 25-12-2035	382.946,73	0,18
18.362.000,00	IndyMac INDA Mortgage Loan T MULTI 25-07-2037	518.243,61	0,24	200.000,00	UBS Commercial Mortgage Trus 4.0484% 15-05-2051	170.476,78	0,08
3.127.500,00	JP Morgan Alternative Loan T 5.5% 25-12-2035	222.150,53	0,10	200.000,00	UBS Commercial Mortgage Trus 4.3344% 15-10-2051	200.091,98	0,09
23.512.800,00	JP Morgan Alternative Loan T 6% 25-03-2036	1.804.260,37	0,84	200.000,00	UBS Commercial Mortgage Trus MULTI 15-06-2051	200.133,76	0,09
14.000.000,00	JP Morgan Alternative Loan T MULTI 25-11-2036	1.015.071,43	0,47	1.039.000,00	UBS Commercial Mortgage Trus MULTI 15-08-2051	952.063,55	0,44
				10.000.000,00	VENTR 2014-19A ARR	3.508.174,92	1,63
				3.000.000,00	Washington Mutual Mortgage P 6.5% 25-03-2036	217.650,67	0,10
				3.500.000,00	Washington Mutual Mortgage P MULTI 25-10-2036	398.388,63	0,19

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo. Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1 - US Total Return Bond Fund

Estado de las inversiones en valores y otros activos netos a 31/12/2025
(expresado en USD) (continuación)

Número/ Nominal	Descripción	Valor de mercado (Nota 2)	% de los activos netos
12.500.000,00	Wells Fargo Alternative Loan 6% 25-03-2037	660.846,26	0,31
1.500.000,00	Wells Fargo Alternative Loan 6% 25-07-2037	59.788,22	0,03
500.000,00	Wells Fargo Commercial Mortg 3.096% 15-06-2049	497.555,75	0,23
350.000,00	Wells Fargo Commercial Mortg 3.894% 15-02-2048	206.153,96	0,10
500.000,00	Wells Fargo Commercial Mortg 3.896% 15-03-2059	483.285,55	0,23
600.000,00	Wells Fargo Commercial Mortg 4.591% 15-01-2060	580.320,66	0,27
18.580.000,00	Wells Fargo Commercial Mortg MULTI 15-03-2059	199,76	0,00
64.860.500,00	Wells Fargo Mortgage Backed MULTI 25-03-2038	929.480,11	0,43
99.000.000,00	Wells Fargo Mortgage Backed MULTI 25-10-2036	1.265.656,17	0,59
		181.185.446,04	84,42
	Total bonos	181.185.446,04	84,42
	Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado	181.185.446,04	84,42
	Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario		
	Bonos		
	USD		
1.000.000,00	Alternative Loan Trust 2007- 5.5% 25-05-2022	730,27	0,00
1.500.000,00	Blackbird Capital Aircraft L MULTI 16-12-2041	150.644,92	0,07
20.000.000,00	CHL Mortgage Pass-Through Tr 6% 25-01-2038	1.170.347,47	0,55
45.000.000,00	CSAIL 2015-C1 Commercial Mor MULTI 15-04-2050	3,26	0,00
25.313.841,99	GreenPoint Mortgage Funding FRN 25-01-2047	53.962,70	0,03
600.000,00	GS Mortgage Securities Corp FRN 15-07-2031	56.391,30	0,03
600.000,00	GS Mortgage Securities Corp FRN 15-07-2031	50.091,30	0,02
1.000.000,00	MASTR Adjustable Rate Mortga FRN 25-03-2047	0,00	0,00
500.000,00	Morgan Stanley Capital I Tru MULTI 15-12-2048	500.000,25	0,23
		1.982.171,47	0,92
	Total bonos	1.982.171,47	0,92
	Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario	1.982.171,47	0,92
	Total inversiones en valores	209.222.338,77	97,48
	Saldos bancarios	4.971.964,50	2,32
	Otros activos netos	428.129,17	0,20
	Total activos netos	214.622.432,44	100,00

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025

Nordea 1 - US Total Return Bond Fund

Desglose por país y sector económico de las inversiones en valores a 31/12/2025 (en % de los activos netos)

País		Sector económico	
Estados Unidos	89,18	Bonos del Estado y bonos del Estado garantizados	62,22
Islas Caimán	7,84	Renta fija privada	21,31
Jersey	0,47	Cédulas hipotecarias redimibles	11,29
		Cédulas hipotecarias	2,66
Total	97,48	Total	97,48

Las diferencias eventuales en los porcentajes de los activos netos se deben al redondeo.

Nordea 1 - US Total Return Bond Fund

Estado de los instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

Importe comprado	Divisa adquirida	Importe vendido	Divisa vendida	Plusvalías/(minusvalías) no materializadas en la divisa de base del subfondo (USD)	Fecha de vencimiento
Cobertura de clase de acciones:					
Contraparte: JPMorgan Chase Bank NA/London					
131.778,79	CHF	164.034,83	USD	2.832,33	30/01/2026
16.367.786,71	EUR	18.962.520,75	USD	307.602,27	30/01/2026
118.391,11	GBP	155.546,31	USD	3.887,01	30/01/2026
1.041,91	USD	831,37	CHF	(10,85)	30/01/2026
730.236,06	USD	623.882,76	EUR	(4.296,46)	30/01/2026
859,13	USD	644,00	GBP	(8,17)	30/01/2026
				310.006,13	

En la anterior tabla se resumen los contratos con la misma fecha de vencimiento, la misma divisa adquirida y la misma divisa vendida.

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025

Nota 1 - General

Nordea 1, SICAV (en lo sucesivo la «Sociedad») está constituida como sociedad de capital variable, *Société d'Investissement à Capital Variable* (SICAV) con múltiples compartimentos (a cada uno de los cuales se hará referencia en el presente como «Subfondo», que se define como «fondo» en el folleto) con arreglo a la ley de 10 de agosto de 1915 relativa a las sociedades comerciales con sus oportunas reformas y la parte I de la ley de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva (OIC) con sus oportunas reformas (la «Ley»). El Consejo de Administración de la Sociedad (el «Consejo de Administración») nombró a Nordea Investment Funds S.A. como su sociedad gestora (la «Sociedad Gestora»). La Sociedad Gestora se encarga de las actividades de gestión de cartera, administración y distribución de la Sociedad. J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch ha sido designado depositario de la Sociedad (el «Depositario»).

Al final del ejercicio del informe, la Sociedad estaba formada por los siguientes subfondos:

Denominación del subfondo	Divisa de base	Fecha de constitución
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	29/01/2019
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	EUR	23/05/2018
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	01/10/2009
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	15/06/2011
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	USD	06/01/1994
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	28/04/2020
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	22/02/2012
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	02/12/2013
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	EUR	14/05/2020
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	DKK	21/02/1997
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunity Fund (Nota 1c)	EUR	14/05/2024
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	EUR	04/06/2024
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	27/09/2022
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	USD	30/05/2012
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	15/11/2011
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	USD	17/01/2019
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	USD	26/10/2015
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	18/04/2011
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	EUR	12/06/2025
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	EUR	09/08/2022
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	20/10/1989
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	EUR	02/05/2024
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	EUR	10/01/2019
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	05/06/1996
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	22/02/2012
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	28/09/2012
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	01/01/2006
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	EUR	12/03/2011
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	EUR	18/03/2020
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	EUR	04/07/2025
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	EUR	15/01/2019
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	EUR	04/09/2025
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	23/03/2009
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	EUR	21/05/2024
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	14/11/2017
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	EUR	19/04/2024
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	EUR	19/03/2025
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	EUR	14/10/2025
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	03/05/2013
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	EUR	20/01/2021
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	13/10/2015

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Denominación del subfondo	Divisa de base	Fecha de constitución
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	13/03/2008
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	USD	26/04/2022
Nordea 1 - Global Disruption Fund	USD	19/02/2019
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	USD	21/02/2019
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	11/02/2010
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	10/10/2023
Nordea 1 - Global Impact Fund	USD	06/07/2021
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	USD	04/03/2019
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	13/11/2013
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	01/02/2010
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	15/11/2011
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	11/03/2014
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	USD	03/12/2020
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	01/01/2006
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	05/03/2007
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	EUR	22/10/2024
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	USD	17/08/2022
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	18/05/2016
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	05/07/2012
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	USD	04/12/2012
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	01/08/2007
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	24/10/2017
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	03/03/2011
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	EUR	20/10/1989
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	04/05/1992
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	15/01/2007
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	19/08/2014
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	04/12/2012
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	30/05/2012
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	15/05/1998
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	21/11/1997
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	NOK	18/07/1997
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	03/10/2011
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	02/11/2005
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	04/08/1995
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	SEK	27/01/1995
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	USD	15/01/2010
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	09/11/2021
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	28/07/2008
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	17/11/2021
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	25/09/2012

a) Lanzamientos de subfondos

El Consejo de Administración de la Sociedad tomó la decisión de lanzar los siguientes subfondos:

Denominación del subfondo	Fecha del 1er valor liquidativo
Nordea 1 - Empower Europe Fund	13/06/2025
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund	04/07/2025
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund	04/09/2025
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund	20/03/2025
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund	14/10/2025

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

b) Liquidaciones y fusiones de subfondos

Durante el ejercicio se han liquidado o fusionado los siguientes subfondos:

Subfondo cerrado	Subfondo absorbente	Fecha efectiva
Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund	Liquidación	10/02/2025
Nordea 1 - Global Social Solutions Fund	Liquidación	21/03/2025
Nordea 1 - Global Value ESG Fund	Liquidación	11/06/2025

El «Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund» absorbió el «Nordea 2 - Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund» 10/02/2025.

Estado de la liquidación de «Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund»:

Al cierre de 2025 en las cuentas bancarias quedaba un importe de 6.838,98 USD. Este importe se debía a la Sociedad Gestora en concepto de reembolso de un anticipo realizado en febrero de 2025 para permitir el pago total del activo neto a los accionistas durante el proceso de liquidación. El importe pendiente se abonó a la Sociedad Gestora en febrero de 2026.

c) Cambios de denominación de los subfondos

Durante el ejercicio se ha cambiado la denominación de los siguientes subfondos:

Anterior denominación	Nueva denominación	Fecha efectiva
Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund	Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - Emerging Stars ex China Equity Fund	Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund	Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund	17/01/2025
Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund	Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund	17/01/2025
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - European Bond Fund	Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds	16/10/2025
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund	08/04/2025
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund	Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund	16/10/2025
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund	08/04/2025
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Stars Equity Fund	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - Global Climate Engagement Fund	Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund	08/04/2025
Nordea 1 - Global High Yield Stars Bond Fund	Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund	08/04/2025
Nordea 1 - Global Rates Opportunity Fund	Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund	16/10/2025
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - North American High Yield Stars Bond Fund	Nordea 1 - North American High Yield Sustainable Stars Bond Fund	08/04/2025
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund	08/04/2025
Nordea 1 - North American High Yield Sustainable Stars Bond Fund	Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund	16/10/2025
Nordea 1 - US Corporate Stars Bond Fund	Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund	08/04/2025

Nota 2 - Resumen de los principios y normas contables más significativos

Los estados financieros se elaboran con arreglo a los requisitos legales y normativos vigentes en Luxemburgo con relación a los fondos de inversión según el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo en el caso de los subfondos liquidados con arreglo a lo indicado en la Nota 16 – Acontecimientos posteriores, para los que los estados financieros se han elaborado conforme al principio de liquidación. La contabilidad basada en el hecho de que no continuará en funcionamiento no ha provocado ajustes sustanciales en los valores liquidativos publicados del subfondo.

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

a) Valoración de los títulos y valores de inversión

Los títulos y valores de inversión se valorarán como sigue:

1. Los valores e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o que sean objeto de negociación en otro mercado regulado de Europa, América del Norte o del Sur, Asia, Australia, Nueva Zelanda o África, que opere regularmente y esté reconocido y abierto al público, se valorarán conforme al último precio conocido en el momento en que se realiza la valoración. En caso de que un mismo valor o instrumento del mercado monetario cote en varios mercados, se utilizará la cotización en el mercado principal de este valor o instrumento del mercado monetario. En caso de no existir cotización alguna o en caso de que las cotizaciones existentes no sean representativas de su valor justo, el Consejo de Administración de la Sociedad o la persona en quien delegue llevará a cabo dicha valoración de buena fe, con objeto de establecer el precio de comprador probable de dichos títulos y valores,
2. Los valores o instrumentos del mercado monetario no cotizados se valorarán en función de su precio de comprador probable determinado de buena fe por el Consejo de Administración de la Sociedad o la persona en quien delegue,
3. Los activos líquidos y los préstamos se valorarán a su valor nominal más los intereses devengados,
4. Las participaciones/acciones de OICVM autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE y sus modificaciones posteriores y/u otros OIC asimilados se valorarán a su último valor liquidativo disponible;
5. Los acuerdos de recompra se valoran descontando el pago a plazo a la fecha de valoración, al tiempo que se restan los intereses acumulados en la fecha de valoración para obtener un precio limpio.

b) Plusvalías o minusvalías materializadas netas sobre las ventas de títulos y valores de inversión

Las plusvalías o minusvalías materializadas netas sobre las ventas de títulos y valores se determinarán sobre la base del coste medio de los valores vendidos.

c) Conversión de divisas extranjeras

Los estados financieros de cada subfondo de la Sociedad se expresan en la divisa de base correspondiente al mismo. El activo y pasivo expresado en una divisa distinta a la divisa de base se convierten a esta última utilizando los tipos de cambio vigentes a final de año. Los ingresos y gastos expresados en una divisa distinta a la divisa de base se convierten a la misma utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de pago. Las plusvalías o minusvalías resultantes del cambio de divisas se incluyen en el Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto.

Los tipos de cambio principales utilizados al final del ejercicio fueron:

1 EUR = 1,757793 AUD	1 EUR = 0,931448 CHF	1 EUR = 8,204446 CNH
1 EUR = 7,468811 DKK	1 EUR = 0,872958 GBP	1 EUR = 184,11462 JPY
1 EUR = 11,839005 NOK	1 EUR = 4,219764 PLN	1 EUR = 10,813030 SEK
1 EUR = 1,510951 SGD	1 EUR = 1,175700 USD	

d) Coste de los títulos y valores de inversión

El coste de los títulos y valores de inversión denominados en divisas distintas a la divisa de base del subfondo se convierten a esta última al tipo de cambio vigente en la fecha de compra.

e) Dividendos e intereses

Los dividendos se registran netos tras aplicar las retenciones fiscales. Se reconocen como ingresos en la fecha en que los valores cotizan por primera vez *ex dividendo*, en la medida en que el subfondo cuenta de forma razonable con información disponible sobre estos. Los intereses sobre los bonos se acumulan a diario.

f) Contratos de futuros financieros

La Sociedad está autorizada a comprar y vender contratos de futuros financieros. Al celebrar un contrato, la Sociedad deposita y mantiene efectivo como garantía real con el agente de compensación, Merrill Lynch International Limited. Los depósitos en garantía necesarios para cubrir las garantías de los contratos se ajustan diariamente en las cuentas de efectivo de la Sociedad, y los resultados de las posiciones abiertas se consideran materializados en ese momento, aunque se reflejan como plusvalía/(minusvalía) no materializada en los estados financieros («Plusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo»/«Minusvalías no materializadas sobre futuros con liquidación en efectivo»). La garantía se calcula como la diferencia entre el valor del contrato en el día de valoración anterior y el valor del futuro financiero en el día de valoración.

g) Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo se valoran al tipo a plazo aplicable en la fecha del Estado del activo neto correspondiente al ejercicio hasta su vencimiento.

Las plusvalías/(minusvalías) no materializadas netas sobre contratos de divisas a plazo abiertos al final del año se indican en el Estado del activo neto bajo el epígrafe «Plusvalía/(minusvalía) no materializada neta sobre contratos de divisas a plazo».

h) Contratos de permutas de acciones

Un contrato de permuta de acciones es un acuerdo bilateral en el que una parte adquiere exposición económica a la rentabilidad de un activo de referencia durante un período concreto sin ser el propietario efectivo de dicho activo.

El activo subyacente puede ser una acción, una cesta de acciones o un índice o cesta de índices.

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Los contratos de permutas de acciones son apalancados, lo que implica que permiten que un inversor adquiera exposición a los cambios que experimentan los precios de la renta variable en acciones sin desembolsar el efectivo necesario para adquirir dichas acciones.

Las plusvalías/(minusvalías) no materializadas se recogen en el estado del activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre contratos de permutas de acciones». Las plusvalías/(minusvalías) materializadas y el cambio en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas resultantes se incluyen respectivamente en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de rendimiento total» y «Cambios en la plusvalía/(minusvalía) no realizada neta sobre permutas de renta variable y permutas de rentabilidad total».

Las demandas de coberturas suplementarias en efectivo necesarias para cubrir los márgenes del contrato exigidos se ajustan mensualmente en las cuentas de efectivo de la Sociedad, y los resultados de las posiciones abiertas se reflejan como una plusvalía o una minusvalía no materializada en los estados financieros («Plusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo»/«Minusvalías no materializadas sobre contratos de permutas de acciones con liquidación en efectivo»).

i) Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio («credit default swaps»)

Una permuta de cobertura por incumplimiento crediticio es una transacción derivada de crédito en la que dos partes formalizan un acuerdo por el que una parte (el comprador de protección) abona a la otra (el vendedor de protección) un cupón periódico fijo durante la vida específica del acuerdo a cambio de un pago que depende de un evento de crédito relacionado con la obligación de referencia subyacente.

Si se produce un evento de crédito, el vendedor de protección estaría obligado a efectuar un pago, que sería o bien: (i) una liquidación neta en efectivo igual al importe teórico de la permuta menos el valor de subasta de la obligación de referencia, o bien (ii) el importe teórico de la permuta a cambio de la entrega de la obligación de referencia. La venta efectiva de protección añade apalancamiento a la cartera de un fondo hasta el importe teórico de los acuerdos de permutas.

Las permutas de cobertura por incumplimiento crediticio se ajustan al valor de mercado en cada fecha de cálculo del valor liquidativo. El valor de mercado se basa en los elementos de valoración que se establecen en los contratos, y se obtiene a partir de modelos internos que se comparan posteriormente con la contraparte o la entidad de contrapartida central. El valor inicial de los contratos es igual al valor ajustado al mercado en el momento del lanzamiento y se intercambia un pago inicial para garantizar que el valor económico de la transacción es cero para las dos partes al inicio de la operación.

Las plusvalías/(minusvalías) no materializadas se recogen en el estado del activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio». Las plusvalías/(minusvalías) materializadas y el cambio en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas resultantes se incluyen respectivamente en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio» y «Cambios en la plusvalía/(minusvalía) no realizada neta sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio». La comisión inicial abonada o percibida en el momento de celebrar el contrato se incluye en el valor inicial de este y se indica en el Estado del activo neto dentro del apartado «Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio al coste».

j) Permutas de tipos de interés

Una permuta de tipos de interés constituye un acuerdo bilateral en el que cada parte acuerda intercambiar una serie de pagos de intereses por otra serie de pagos de intereses (normalmente fijos/variables) basados en un importe teórico que sirve como base de cómputo que normalmente no se intercambia.

Las permutas de tipos de interés se ajustan al valor de mercado en cada fecha de cálculo del valor liquidativo. El valor de mercado se basa en los elementos de valoración que se establecen en los contratos, y se obtiene a partir de modelos internos que se comparan posteriormente con la valoración de un tercero, la contraparte o la entidad de contrapartida central.

Las plusvalías/(minusvalías) no materializadas se recogen en el estado del activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación». Las plusvalías/(minusvalías) materializadas y el cambio en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas resultantes se incluyen respectivamente en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés» y «Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no realizadas sobre permutas de tipos de interés». La comisión inicial abonada o percibida en el momento de celebrar el contrato, si lo hubiese, se incluye en el valor inicial de este y se indica en el Estado del activo neto dentro del apartado «Permutas de tipos de interés al coste».

k) Permutas de rendimiento total (TRS) sobre el Índice

Una permuta de rendimiento total («TRS») sobre el Índice es un contrato en el que una parte (el pagador del rendimiento total) transfiere la rentabilidad económica total de un activo de referencia a la otra parte (el receptor del rendimiento total) a cambio de pagos basados en un tipo fijo o variable. La rentabilidad económica total incluye los ingresos por intereses y comisiones, plusvalías o minusvalías generadas por los movimientos del mercado e insolvencias. La Sociedad únicamente participará en aquellas transacciones realizadas por medio de instituciones financieras con una calificación crediticia mínima de grado de inversión que tengan su domicilio social en un país de la OCDE.

Las plusvalías/(minusvalías) no materializadas se recogen en el estado del activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de rendimiento total». Las plusvalías/(minusvalías) materializadas y el cambio en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas resultantes se incluyen respectivamente en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de rendimiento total» y «Cambios en la plusvalía/(minusvalía) no realizada neta sobre permutas de renta variable y permutas de rentabilidad total».

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Las demandas de coberturas suplementarias en efectivo necesarias para cubrir los márgenes del contrato exigidos se ajustan mensualmente en las cuentas de efectivo de la Sociedad, y los resultados de las posiciones abiertas se reflejan como una plusvalía o una minusvalía no materializada en los estados financieros («Plusvalías no materializadas sobre permutas de rentabilidad total»/«Minusvalías no materializadas sobre permutas de rentabilidad total»).

l) Opciones

Las opciones son contratos que otorgan a su titular el derecho a comprar o vender un número concreto de acciones o participaciones de un valor concreto a un precio específico en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento indicada en el contrato. Las opciones adquiridas se registran como inversiones, las opciones suscritas (vendidas) se registran como un pasivo.

Cuando el ejercicio de una opción da lugar a una liquidación en efectivo, la diferencia entre la prima (valor original de la opción) y el producto de la liquidación se contabiliza como una plusvalía o una minusvalía materializada. Cuando se adquieren o entregan valores tras el ejercicio de una opción, el producto del coste o la venta de la adquisición se ajusta por el importe de la prima. Al cerrar una opción, la diferencia entre la prima y el coste de cerrar la posición se contabiliza como una plusvalía o una minusvalía materializada. En el momento de expirar una opción, la prima se contabiliza como una plusvalía materializada en el caso de las opciones suscritas o como una minusvalía materializada en el caso de las opciones adquiridas.

La Sociedad suscribe opciones sobre valores, futuros y permutas de tipos de interés («swaptions»). Estas opciones se liquidan en efectivo y exponen a la Sociedad a un riesgo de pérdida ilimitado. No obstante, la Sociedad no se ve expuesta al riesgo crediticio sobre las opciones suscritas, ya que la contraparte ya ha cumplido su obligación al abonar la prima al inicio del contrato.

El precio de las opciones cotizadas se determina mediante los precios proporcionados por Refinitiv o Bloomberg. En el caso de las acciones *in the money* y *at the money* en las que no existen cotizaciones, se aplica un modelo teórico que emplea los precios subyacentes y las curvas de volatilidad implícita.

La valoración de opciones OTC, al igual que las opciones FX, se basa en un modelo teórico que emplea los datos de volatilidad de divisas al contado y las opciones sobre divisas, así como los tipos de interés.

La valoración de los *swaptions* se basa en un modelo teórico que emplea datos de volatilidad del *swaption* y los tipos de interés. El modelo tiene en cuenta las convenciones de liquidación de la ISDA.

El valor de mercado de las opciones se indica en el estado del activo neto, dentro del apartado «Opciones adquiridas o suscritas al valor de mercado». Los Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones resultantes se incluyen en el estado de las operaciones y de los cambios sufridos en el activo neto dentro del apartado «Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre opciones» y de «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre opciones».

m) Permutas ligadas a la inflación

Una permuta ligada a la inflación es un acuerdo bilateral por el que una parte abona un flujo de efectivo a tipo fijo sobre el importe del nominal, mientras que la otra abona un tipo variable vinculado a un índice de inflación. La parte que abona el tipo variable paga el tipo ajustado a la inflación multiplicado por el importe del nominal. Estos importes se calculan y contabilizan cada vez que se calcula el valor liquidativo.

Las plusvalías/(minusvalías) no materializadas se recogen en el estado del activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre permutas de tipos de interés e inflación». Las plusvalías/(minusvalías) materializadas y el cambio en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas resultantes se incluyen respectivamente en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre permutas de tipos de interés» y «Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no realizadas sobre permutas de tipos de interés».

n) Operaciones de recompra y recompra inversa

Con arreglo a una operación de recompra, el Fondo vende un valor a un comprador. El Fondo no registra la venta del valor y acuerda devolver el efectivo más los intereses en una fecha posterior a cambio de la devolución (recompra) de ese valor. Por lo tanto, esta operación es similar en la práctica a un préstamo obtenido por el Fondo con los valores como garantía. Las operaciones de recompra se valoran descontando el pago a plazo a la fecha de valoración, al tiempo que se restan los intereses acumulados en esa misma fecha para obtener un precio limpio.

Los ingresos/gastos de intereses se registran en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Intereses netos sobre operaciones de recompra».

Una operación de recompra inversa en la práctica es similar a un préstamo por parte del Fondo al comprador con los valores como garantía. El Fondo no registra la compra de los valores recibidos, sino que registra la operación de recompra inversa como si se tratase de un préstamo.

El gasto/ingreso por intereses se registra en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa».

Las plusvalías/(minusvalías) no materializadas se recogen en el estado del activo neto bien bajo el epígrafe «Plusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra y recompra inversa» o bien «Minusvalías no materializadas sobre acuerdos de recompra y recompra inversa». En el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto, las plusvalías/(minusvalías) materializadas se recogen en el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas en acuerdos de recompra y recompra inversa» mientras que las variaciones en la revalorización/(depreciación) derivados de estas se recogen respectivamente en «Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre acuerdos de recompra y recompra inversa».

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

o) Definición de términos empleados en el Estado de las inversiones en valores y otros activos netos y en las tablas de Permutas de cobertura por incumplimiento crediticio

FRN (bono a interés variable): Bono con un cupón indexado con un tipo de interés de referencia como el LIBOR o el Euribor más o menos un diferencial. A partir de la fecha de la emisión únicamente se conocen las fechas de los cambios.

MULTI: bonos cuyos tipos pueden cambiar de fijo a flotante o de fijo a variable y en los que los tipos de interés y las fechas de los cambios se conocen a partir de la fecha de emisión.

VAR: bono con un tipo de interés que varía durante su vida que no es ni RFN ni MULTI.

PERPETUAL: Este término se emplea para los bonos sin fecha de vencimiento. El importe del principal nunca se abona al inversor y en su lugar este percibe un flujo constante de intereses para siempre.

P-NOTE (Participatory note): instrumentos emitidos por inversores extranjeros institucionales a los inversores extranjeros que desean invertir en los mercados bursátiles indios sin registrarse ante el regulador del mercado, el Securities and Exchange Board of India (SEBI).

Sin obligación de referencia (no ref obligation): se indica en las tablas de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio cuando no existe ningún bono de referencia subyacente disponible en la base de datos oficial RED de Markit.

p) Estados consolidados

El Estado consolidado del activo neto y el Estado consolidado de las operaciones y los cambios sufridos en el activo neto de la Sociedad son la suma de los estados de cada fondo convertidos a euros al tipo de cambio vigente al final del año. La diferencia entre el activo neto total de apertura expresado a los tipos decambio vigentes al comienzo del ejercicio y su valor al final del ejercicio se indica como una diferencia de cambio en el apartado «Diferencia de revalorización sobre activo neto total de apertura» en los Estados consolidados de las operaciones y de los cambios en el activo neto.

La inversión cruzada (por la que un subfondo invierte en otro subfondo del fondo) y las cuentas entre fondos asociadas no se han eliminado a los efectos de presentar los resultados combinados. La inversión cruzada representa el 0,03% del activo neto combinado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025.

q) Neto otras cuentas a cobrar / pagar

Este epígrafe incluye todas las cuentas a cobrar y a pagar no liquidadas que no estén asociadas con inversiones vendidas, dividendos (de las inversiones), acciones suscritas o reembolsadas y sobre contratos de divisas a plazo.

Por consiguiente, pueden incluirse, sin liquidar:

- ajustes de los márgenes de garantía en efectivo sobre futuros y otros derivados,
- reembolsos sobre todos los bonos,
- operaciones de recompra y recompra inversa,
- pagos e intereses relacionados con garantías,
- cupón sobre bonos (desde la fecha del cupón hasta la de pago),
- pagos asociados con permutas,
- disposición relativa a los impuestos sobre la plusvalía de capital en la India (descrita a continuación).

Las plusvalías materializadas en la enajenación de acciones cotizadas indias están sujetas al impuesto sobre las plusvalías del capital. Los impuestos sobre las plusvalías aplicables a los fondos que invierten en la India se acumulan en el Valor de inventario neto.

La provisión se recoge con otras cuentas a cobrar o a pagar, en su caso, en el apartado «Neto otras cuentas a cobrar» o «Neto otras cuentas a pagar» del Estado del activo neto y en el epígrafe «Cambios en las plusvalías/(minusvalías) no materializadas sobre valores» en el Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto.

Denominación del fondo	Divisa de base	Importes por cobrar / (pagar)
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	USD	(245.366,51)
Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund	USD	(1.841.702,17)
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund	USD	(898.187,30)
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund	USD	(4.692.690,03)
Nordea 1 - Global Impact Fund	USD	(61.180,77)
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	USD	(26.217,06)
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	(11.802.664,12)
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	26.549,94

r) Último valor liquidativo negociable del ejercicio

El informe anual recoge todos los subfondos con un valor liquidativo de fecha 31 de diciembre de 2025, mientras que para los subfondos siguientes el último valor liquidativo negociable es de fecha 30 de diciembre de 2025, ya que en algunos países los mercados bursátiles cierran el 31 de diciembre de 2025:

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Nordic Equity Fund
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Norwegian Equity Fund
Nordea 1 - Global Impact Fund	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	Nordea 1 - Swedish Bond Fund
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund

Nota 3 - Cargos detraídos de la Sociedad a lo largo de un año

Los cargos cubren los gastos de explotación del subfondo, incluidos los de gestión, administración, la *taxe d'abonnement* y los costes de distribución. Estas comisiones se acumulan a diario sobre el activo total de las clases de acciones y subfondos relevantes y se deducen de los activos del subfondo trimestralmente, por lo que reducen el rendimiento de su inversión.

Estas comisiones son iguales para todos los accionistas de un subfondo y clase de acciones concretos.

a) Comisión de gestión: Estas comisiones, que se abonan con cargo a los activos del subfondo en cuestión, deben abonarse a la sociedad gestora. Las comisiones de gestión aplicables a las acciones D y Z se establecen conforme a condiciones distintas que se aplican a los inversores de dichas acciones. Las comisiones de gestión de las acciones X y X1 no se detraen del subfondo, sino que son abonadas por los inversores en este tipo de acciones. Las comisiones de gestión de las acciones Y son cero.

A los fondos de fondos no se les aplica ninguna comisión de gestión sobre sus posiciones en acciones de otros fondos de Nordea.

b) Gastos de explotación: Estos gastos se componen de una comisión de administración (correspondiente a la administración central), comisiones del depositario (gastos de custodia y otros servicios asociados) y la *taxe d'abonnement*.

La *taxe d'abonnement* (impuesto de suscripción) se calcula y se abona trimestralmente con arreglo al valor liquidativo agregado de las acciones en circulación de la SICAV. Se abona con cargo a los gastos de explotación según los porcentajes siguientes:

Clases C, E, F, N, P, P1, Q, Q1 y Q3: 0,05%

Clases D, I, V, X, X1, Y y Z: 0,01%

El valor de los activos que representan las participaciones o acciones que se mantienen en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo está exento del impuesto de suscripciones, siempre y cuando dichas participaciones o acciones ya hayan sido objeto de este impuesto en Luxemburgo.

Los gastos de custodia y de administración asociados se basan en el valor de los activos que se mantienen bajo custodia, y varían entre subfondos en función de los países en los que estos invierten.

Además, los gastos de explotación incluyen:

- Todos los gastos del auditor y los asesores legales.
- Todos los gastos relacionados con la publicación y el suministro de información a los accionistas, así como los gastos relacionados con los requisitos normativos aplicables la SICAV, en concreto el coste de impresión, la distribución de los informes financieros, así como cualesquiera folletos y los gastos asociados con la recopilación, notificación y publicación de datos sobre la SICAV.
- Determinados gastos asociados con el acceso y el uso de plataformas de investigación.
- Todos los gastos asociados con el mantenimiento, la elaboración, la impresión, la traducción, la distribución, el envío, el almacenaje y el archivo de los documentos de datos fundamentales para el inversor/documentos de datos fundamentales.
- Todo coste o gasto de publicidad distinto de los especificados anteriormente que la sociedad gestora determine que está directamente relacionado con la oferta o la distribución de acciones, y determinadas comisiones y gastos de plataformas, según proceda.
- Todos los gastos que conlleva registrar y mantener el registro de la SICAV ante las autoridades supervisoras y las bolsas de valores.

Gastos no incluidos en ninguno de los puntos anteriores:

- todos los impuestos pagaderos sobre los activos ingresos, excepto la *taxe d'abonnement*
- comisiones de transacción del depositario
- otras comisiones relacionadas con las operaciones, como las tasas y comisiones ordinarias de corretaje, los gastos bancarios, los derechos de timbre y otros gravámenes similares
- costas judiciales
- cualquier gasto extraordinario u otros gastos imprevistos
- los restantes gastos a cargo de la SICAV

En las siguientes tablas se indican las comisiones de gestión y los gastos de explotación de las clases de acciones que están disponibles para (i) inversores institucionales y (ii) todos los inversores salvo los institucionales

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Comisiones de gestión y gastos de explotación de las clases de acciones disponibles para inversores institucionales:

	Comisión de gestión*						Gastos de explotación (máx.)			
	D	I	V	X	Y	Z	D	I, V, X1	X y Y	Z
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	n.d.	0,350%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,150%	0,150%	0,100%	0,100%
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	n.d.	0,900%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	0,800%	1,000%	1,000%	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	1,100%	1,200%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,150%	0,200%
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	1,500%	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,150%	0,200%
Nordea 1 - Balanced Income Fund	n.d.	0,650%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	n.d.	0,100%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,150%	0,150%	0,100%	0,100%
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	n.d.	0,550%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,150%	0,150%	0,100%	0,100%
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,580%	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	0,300%	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	n.d.	0,800%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,300%	0,300%	0,150%	0,250%
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	n.d.	0,75%	n.d.	Facturada a los inversores	0,00%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	n.d.	0,200%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,150%	0,150%	0,100%	0,100%

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

	Comisión de gestión*						Gastos de explotación (máx.)			
	D	I	V	X	Y	Z	D	I, V, X1	X y Y	Z
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	0,450%	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	n.d.	0,650%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	n.d.	0,125%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,150%	0,150%	0,100%	0,100%
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,140%	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	n.d.	n.d.	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,150%
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	n.d.	n.d.	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,150%
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	n.d.	n.d.	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,150%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	n.d.	0,400%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

	Comisión de gestión*						Gastos de explotación (máx.)			
	D	I	V	X	Y	Z	D	I, V, X1	X y Y	Z
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	0,430%	0,700%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,100%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Disruption Fund	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,150%	0,200%
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,150%	0,200%
Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund (Nota 1b)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Impact Fund	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	n.d.	0,800%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,300%	0,300%	0,150%	0,250%
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	0,500%	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,300%	0,300%	0,100%	0,250%
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,150%	0,200%
Nordea 1 - Global Social Solutions Fund (Nota 1b)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,250%	0,200%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	0,450%	0,250%	0,250%	0,100%	0,300%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	n.d.	0,800%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,300%	0,300%	0,150%	0,250%
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,150%	0,200%

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

	Comisión de gestión*						Gastos de explotación (máx.)			
	D	I	V	X	Y	Z	D	I, V, X1	X y Y	Z
Nordea 1 - Global Value ESG Fund (Nota 1b)	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,250%	0,200%
Nordea 1 - Indian Equity Fund	n.d.	1,000%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,350%	0,350%	0,150%	0,300%
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	n.d.	1,000%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,300%	0,300%	0,150%	0,250%
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	n.d.	0,250%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,150%	0,150%	0,100%	0,100%
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	n.d.	0,500%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	n.d.	1,000%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	n.d.	0,750%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	n.d.	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	n.d.	0,125%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,100%
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	n.d.	1,000%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,150%	0,200%
Nordea 1 - Stable Return Fund	0,500%	0,850%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	n.d.	0,300%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,150%
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	n.d.	0,125%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,200%	0,200%	0,100%	0,100%
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	n.d.	0,350%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,350%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

	Comisión de gestión*						Gastos de explotación (máx.)			
	D	I	V	X	Y	Z	D	I, V, X1	X y Y	Z
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,600%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,250%	0,250%	0,100%	0,200%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	0,400%	0,550%	n.d.	Facturada a los inversores	0,000%	n.d.	0,350%	0,350%	0,100%	0,300%

(*) Tipo efectivo aplicado a la clase de acciones en la fecha del informe. Se indica «n.d.» cuando no existen acciones en circulación.

Comisiones de gestión y gastos de explotación de las clases de acciones disponibles para todos los inversores (excepto las clases reservadas a los inversores institucionales):

	Comisión de gestión*										Gastos de explotación (máx.)
	C	E	F	N	P	P1	Q	Q1	Q2	Q3	
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	0,450%	0,700%	0,350%	n.d.	0,700%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,250%
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	1,000%	1,600%	n.d.	n.d.	1,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	1,100%	1,700%	1,000%	1,000%	1,700%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	1,300%	2,000%	1,200%	1,200%	2,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	0,950%	1,500%	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	1,280%	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Balanced Income Fund	0,750%	1,200%	0,650%	n.d.	1,200%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	0,950%	1,500%	0,850%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,175%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,250%
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	0,400%	0,600%	0,30%	n.d.	0,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	0,950%	1,600%	n.d.	n.d.	1,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	0,650%	1,100%	n.d.	n.d.	1,100%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,250%
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	1,350%	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	0,600%	1,000%	0,500%	n.d.	1,000%	n.d.	0,750%	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	0,900%	1,200%	0,800%	n.d.	1,200%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,900%	0,500%	n.d.	0,900%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	1,000%	0,600%	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	0,850%	1,750%	0,750%	n.d.	1,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	1,000%	0,350%
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	0,300%	0,400%	0,200%	n.d.	0,400%	n.d.	0,400%	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	0,400%	0,600%	0,300%	n.d.	0,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	0,400%	0,600%	n.d.	n.d.	0,600%	n.d.	0,450%	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

	Comisión de gestión*										Gastos de explotación (máx.)
	C	E	F	N	P	P1	Q	Q1	Q2	Q3	
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	n.d.	0,600%	0,300%	n.d.	0,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	0,400%	0,600%	0,300%	0,300%	0,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	0,600%	1,000%	0,500%	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	0,600%	1,000%	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	0,550%	1,000%	0,500%	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	n.d.	1,200%	0,650%	n.d.	1,200%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	0,600%	1,000%	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	0,600%	1,000%	0,500%	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	0,430%	n.d.	0,350%
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	0,175%	0,250%	n.d.	n.d.	0,250%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	0,400%	0,600%	0,300%	n.d.	0,600%	n.d.	0,450%	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	0,590%	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,100%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,200%
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,200%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,200%
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,150%	1,100%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,200%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	0,500%	0,800%	0,400%	n.d.	0,800%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	0,700%	n.d.	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	0,850%	1,750%	0,750%	n.d.	1,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Disruption Fund	n.d.	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	0,850%	1,750%	0,750%	n.d.	1,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund (Nota 1b)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	0,700%	1,000%	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	0,700%	1,000%	0,600%	n.d.	1,000%	n.d.	0,800%	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Global Impact Fund	0,850%	1,750%	0,750%	n.d.	1,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

	Comisión de gestión*										Gastos de explotación (máx.)
	C	E	F	N	P	P1	Q	Q1	Q2	Q3	
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	0,900%	1,600%	0,800%	n.d.	1,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	0,950%	1,500%	0,850%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	0,850%	1,500%	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	0,800%	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	0,950%	1,500%	0,850%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	0,950%	1,500%	0,850%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	0,850%	1,750%	0,750%	n.d.	1,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Social Solutions Fund (Nota 1b)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	0,950%	1,500%	0,850%	0,850%	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	0,950%	1,500%	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	0,950%	1,500%	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	0,900%	1,750%	0,800%	n.d.	1,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Global Value ESG Fund (Nota 1b)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Indian Equity Fund	1,100%	1,800%	n.d.	n.d.	1,800%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,500%
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	n.d.	1,000%	0,600%	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	1,100%	1,600%	1,000%	n.d.	1,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	0,350%	0,500%	0,250%	0,250%	0,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,250%
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	0,700%	1,000%	0,600%	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	0,600%	1,000%	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	0,950%	1,500%	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	1,100%	1,500%	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	0,700%	1,000%	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	0,850%	1,500%	0,750%	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	0,400%	0,600%	n.d.	n.d.	0,600%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	0,950%	1,500%	n.d.	n.d.	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	0,125%	0,130%	n.d.	n.d.	0,125%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	1,100%	1,800%	1,000%	n.d.	1,800%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Stable Return Fund	0,950%	1,500%	n.d.	0,850%	1,500%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,350%
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	0,400%	0,600%	n.d.	n.d.	0,600%	n.d.	0,450%	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	0,125%	0,130%	n.d.	n.d.	0,125%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,300%
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	0,450%	0,700%	0,350%	n.d.	0,700%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

	Comisión de gestión*										Gastos de explotación (máx.)
	C	E	F	N	P	P1	Q	Q1	Q2	Q3	
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	0,450%	n.d.	0,350%	n.d.	0,700%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	0,700%	1,000%	n.d.	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	0,700%	n.d.	0,600%	n.d.	1,000%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,400%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	0,650%	1,100%	n.d.	n.d.	1,100%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,450%

(*) Tipo efectivo aplicado a la clase de acciones en la fecha del informe. Se indica «n.d.» cuando no existen acciones en circulación.

c) Comisión de distribución: Esta comisión se abona a la sociedad gestora en calidad de Distribuidor mundial, que puede trasladar parte o la totalidad de la comisión de distribución al intermediario o distribuidor local autorizado. La Comisión únicamente se aplica a las acciones E y es del 0,75% anual.

d) Comisiones por resultados: La sociedad gestora puede percibir una comisión por resultados. La comisión por resultados se deduce del valor liquidativo y se traslada al gestor de inversiones del respectivo Subfondo.

En el caso de las clases de acciones institucionales (salvo las clases de acciones I), la sociedad gestora tiene potestad para decidir, antes de la primera inversión, si aplica o no una comisión por resultados, así como el porcentaje de esta aplicado a la clase de acciones.

En el caso de las clases de acciones X, la sociedad gestora podrá facturar directamente una comisión por resultados a los inversores por cada estructura de cargos independiente acordada entre cada inversor individual y la sociedad gestora.

El gestor de inversiones puede optar por renunciar a su derecho a la comisión por resultados. En este caso, la sociedad gestora no tiene derecho a percibir una comisión por resultados del respectivo subfondo.

En los casos en que sea aplicable, debe abonarse una comisión por resultados si, al final del año de revisión de la rentabilidad, el valor liquidativo de la acción supera su respectiva cota máxima de referencia y su *hurdle rate* acumulada desde que se abonó por última vez la comisión por resultados.

La rentabilidad de una clase de acciones se revisa al final de cada año natural. Si durante un año natural se crea una clase de acciones, el año de revisión de la rentabilidad comienza a partir de la fecha en la que la clase de acciones comenzó a funcionar hasta el próximo final de año natural.

La cota máxima de referencia de una acción es la que sea mayor entre (i) el valor liquidativo inicial de la acción o (ii) el máximo precio del valor liquidativo al final de cada año natural. La referencia a efectos de rentabilidad equivale a la vida completa del Subfondo y no puede reiniciarse.

En la siguiente tabla se indican las *hurdle rates*. A la *hurdle rate* se le aplicará un suelo del 0%, es decir, mientras el tipo de interés utilizado como *hurdle rate* de cualquier clase de acciones sea negativo, esta se considerará del 0%. Esto significa que no puede aplicarse la comisión de rentabilidad si el valor de las acciones se reduce o se mantiene sin cambios durante un año natural.

La comisión por resultados se calcula y acumula a diario y se paga anualmente a período vencido con respecto a cada año natural.

Al final del año natural para el que se calcula la comisión por resultados, la comisión por resultados correspondiente a cada acción equivale como máximo al 15% de la apreciación del valor liquidativo de la acción (tras descontar la comisión por resultados) que supere la cota máxima de referencia de cuando se pagó por última vez la comisión por resultados, tras deducir la *hurdle rate* de cuando se pagó por última vez la comisión por resultados. Toda comisión por resultados pagadera se abonará por lo general en el plazo de 30 días naturales contados desde el final de cada año natural.

En caso de que se liquide o se fusione un Subfondo o de que se produzcan reembolsos netos en alguna fecha de valoración, la parte proporcional del incremento de rentabilidad acumulado en el año relativo a dichas acciones reembolsadas se considera pagadero independientemente del resultado obtenido por el fondo tras dicha, liquidación, fusión o reembolso neto.

En cuanto esté disponible, la rentabilidad histórica con respecto a la *hurdle rate* se indica en el documento de datos fundamentales para el inversor o el documento de datos fundamentales aplicable.

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Ejemplos de cómo se calculan las comisiones por resultados

Año natural	Valor liquidativo al final del año natural	Rentabilidad (neta) al final del año natural	Hurdle rate	Hurdle rate acumulada desde la última comisión por resultados	Cota máxima de referencia desde la última comisión por resultados	Tipo de la comisión	Comisión por resultados pagadera
Año 1	105	5,00%	1,50%	1,50%	Superada en un 5,00%*	15,00%	5,00% - 1,50% x 15,00% = 0,53%
Año 2	104	(0,95%)	1,00%	1,00%	Sin cambios	15,00%	Ninguna
Año 3	103	(0,96%)	0%**	1,00%	Sin cambios	15,00%	Ninguna
Año 4	106	2,91%	3,00%	4,03%	Superada en un 0,95%	15,00%	Ninguna
Año 5	113	6,60%	1,00%	5,07%	Superada en un 7,62%	15,00%	7,62% - 5,07% x 15,00% = 0,38%

* El precio de suscripción inicial representa la primera cota máxima de referencia. En este caso el precio de suscripción inicial es 100.

** De ser negativo, la *hurdle rate* será del 0%.

Actualmente no se aplican comisiones por resultados.

Nota 4 - Operaciones de recompra y de recompra inversa

Los subfondos que figuran a continuación han abierto operaciones de recompra y recompra inversa el 31/12/2025, las cuales se recoge en el Estado de los instrumentos derivados.

Los ingresos/(gastos) derivados de las operaciones de recompra son los siguientes:

Denominación del subfondo	Divisa de base	Ingresos/(gastos)
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	(14.824.635,03)
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	(779.186,72)

Los ingresos/gastos se reflejan netos en el Estado del activo neto dentro del apartado «Dividendos e intereses por cobrar» y en el Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto dentro del apartado «Intereses netos sobre operaciones de recompra».

Los ingresos/gastos derivados de las operaciones de recompra inversa son los siguientes:

Denominación del subfondo	Divisa de base	Ingresos/(gastos)
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	18.454,60
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	3.586,96

Los ingresos/gastos se reflejan netos en el Estado del activo neto dentro del apartado «Dividendos e intereses por cobrar» y en el Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto dentro del apartado «Intereses netos sobre operaciones de recompra inversa».

Nota 5 – Estado de los cambios en las inversiones

A través del domicilio social de la Sociedad, el Depositario y el Distribuidor principal o cualquiera de las empresas incluidas en la sección «Representantes y Agentes de pagos y de información fuera de Luxemburgo», puede obtenerse de forma gratuita una lista en la que se especifica el total de adquisiciones y ventas de inversiones para cada subfondo que tuvieron lugar durante el ejercicio analizado.

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Nota 6 – Ratio de gastos totales (TER)

Esta ratio expresa la suma de todos los costes y comisiones cargados de forma continua al patrimonio neto del subfondo (gastos de explotación con arreglo a lo indicado dentro de «Gastos» en el Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto, exceptuando el apartado «Costes de transacciones») y se calcula de forma retrospectiva a modo de porcentaje del patrimonio neto del subfondo. Las comisiones de transacción derivadas de la compraventa de inversiones no se incluyen en el ratio. El TER se calcula con arreglo a las directrices de la Asset Management Association Switzerland (AMAS) de fecha 20 de abril de 2015 y en principio se calcula mediante la fórmula siguiente:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total de gastos de explotación en UM}^*}{\text{Patrimonio neto medio del subfondo en UM}^*} \times 100$$

*UM = Unidades monetarias de la divisa contable del subfondo

El TER se calcula para los 12 meses anteriores al cierre del ejercicio financiero.

En el caso de los subfondos de nuevo lanzamiento, los gastos de explotación se anualizan.

Nota 7 – Cambios en el Folleto informativo de la Sociedad durante el ejercicio del informe

El último folleto de la Sociedad es el de octubre de 2025.

Las versiones más recientes de los KIID/KID de cada una de las clases de acciones de los fondos de la Sociedad pueden encontrarse en nordea.lu.

El Folleto informativo vigente y los datos fundamentales para el inversor de las clases de acciones de los fondos de la Sociedad también pueden obtenerse en versión electrónica, sin coste alguno, a través del domicilio social de la Sociedad y la Sociedad Gestora.

Todo cambio sustancial que se introduzca en el Folleto se comunicará mediante notificación remitida a la dirección que figura en el registro de accionistas, ya sea de forma física, electrónica o como enlace enviado por correo electrónico, sujeto al consentimiento del inversor (cuando así se exija) y en nordea.lu. Las notificaciones a los accionistas también estarán disponibles en el domicilio social de la Sociedad gestora y los Representantes del Fondo fuera del Luxemburgo.

Nota 8 – Clasificación de la cartera por país y sector económico (sin auditar)

La clasificación de la cartera por sector económico se indica de conformidad con las clasificaciones directas de GICS (un producto conjunto de MSCI y de Standard & Poor's).

Nota 9 – Capital en acciones y clases de acciones

Remítase a las secciones «La SICAV» y «Clases de acciones» del folleto de la Sociedad para obtener más información respectivamente sobre el capital social y las clases de acciones.

Nota 10 – Factor de ajuste

En los días hábiles en los que la negociación de las acciones del Subfondo supere determinado umbral, podrá ajustarse el valor liquidativo de un Subfondo por el factor de ajuste. Este ajuste refleja una evaluación de los costes globales (cargos fiscales previstos y costes de negociación en los que puedan incurrir el fondo y el diferencial estimado de oferta/demanda de los activos en los que invierte el Subfondo) en los que se haya incurrido en la compra o la venta de inversiones para atender, respectivamente, las suscripciones netas o los reembolsos netos de acciones (entendiendo que, en general, un Subfondo mantiene una liquidez diaria adecuada para atender los flujos de efectivo ordinarios con escaso o ningún impacto en las operaciones ordinarias de inversión). El valor liquidativo se ajustará al alza cuando la negociación neta en acciones del Subfondo sea positiva (suscripción neta) y a la baja cuando la negociación neta en las acciones del Subfondo sea negativa (reembolso neto).

El *swing pricing* prevé reducir el impacto de estos costes en los accionistas que no operan con sus acciones en ese momento, y afecta a aquellos que sí lo hacen ajustando el precio del valor liquidativo mediante el factor de ajuste. En la medida en que los mercados tienen distintas estructuras para gravar las compras y las ventas, puede que el factor de ajuste no sea igual para las suscripciones netas que para los reembolsos netos.

El Consejo de Administración también delegó en la Sociedad Gestora la toma de decisiones sobre la aplicación correcta y el nivel la metodología de *swinging single pricing*. Pese a que todos los fondos pueden verse sujetos al *swing pricing*, los umbrales y los factores de ajuste, según lo establecido por la Sociedad Gestora, pueden variar en función del Subfondo. En condiciones de mercado normales, el factor de ajuste no será superior al 2,00% del valor que tendría el valor liquidativo de todas las clases de acciones de un Subfondo.

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Durante el ejercicio, se aplicó el mecanismo de *swing pricing* a los siguientes Subfondos:

Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Value ESG Fund (Nota 1b)
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Disruption Fund	Nordea 1 - Indian Equity Fund
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund (Nota 1b)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	Nordea 1 - Nordic Equity Fund
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Global Impact Fund	Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Nordea 1 - Global Opportunity Fund	Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	Nordea 1 - Global Portfolio Fund	Nordea 1 - Norwegian Equity Fund
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	Nordea 1 - Global Real Estate Fund	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - Global Small Cap Fund	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	Nordea 1 - Global Social Solutions Fund (Nota 1b)	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund
		Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Al cierre del año se contabilizó un importe de ajuste en el «Nordea 1 - Latin American Equity Fund».

Nota 11 – Comisiones por transacciones

Las comisiones por transacciones constituyen en principio la suma de los gastos de intermediarios y las comisiones bancarias.

Tal como se indica en la siguiente tabla y en el Estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto, los costes de transacciones incluyen las comisiones bancarias y honorarios de intermediarios aplicados a los derivados.

Los gastos de intermediación que se recogen en la siguiente tabla constituyen los gastos y tasas bursátiles (en los casos en que sean aplicables) que aplica directamente el intermediario y que se le abonan en el momento de la liquidación de las acciones, los bonos y las opciones. Se registran como una parte integral del precio de coste en el momento de la propia transacción.

Denominación del subfondo	Divisa	Gastos intermed. en la divisa de base del subfondo	Costes de transacciones en la divisa de base del subfondo divisa
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	-	747.305,93
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	EUR	264.712,16	272.712,78
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	2.155.593,86	1.989.832,48
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	2.718.118,48	2.700.122,35
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	USD	122.955,38	20.442,60
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	645.991,45	41.112,23
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	-	330.656,54
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	557.650,45	33.156,71
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	EUR	9,46	40.415,98
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	DKK	-	2.196.301,35
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	EUR	6.764,50	29.338,49

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Denominación del subfondo	Divisa	Gastos intermed. en la divisa de base del subfondo	Costes de transacciones en la divisa de base del subfondo divisa
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EUR	-	200.942,75
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	403.444,30	22.091,32
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	USD	-	85.279,16
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	-	21.382,14
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	USD	-	82.169,97
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	USD	3.408,67	11.752,70
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	2.651.819,51	95.172,27
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	EUR	685.427,52	26.303,34
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	EUR	-	15.632,27
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	-	158.796,83
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	EUR	-	23.122,48
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	EUR	-	329.308,68
Nordea 1 - European Covered Bond Fund (Nota 1c)	EUR	-	1.102.662,71
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	-	38.755,58
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	-	117.168,70
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	246,87	308.933,66
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	EUR	8,59	53.130,93
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	EUR	5,87	9.955,19
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	EUR	-	2.770,82
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	EUR	28,99	150.363,90
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	EUR	-	1.436,95
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	324.069,13	10.350,74
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	EUR	-	25.687,18
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	4.900.462,94	21.886,77
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	EUR	-	2.004,83
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	EUR	-	2.691,07
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	EUR	-	-
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	-	544.177,01
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	EUR	14,75	157.882,17
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	1.119.993,02	229.823,52
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	3.543.836,08	74.673,27
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	USD	495.308,97	26.096,22
Nordea 1 - Global Disruption Fund	USD	31.796,92	17.916,20
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	USD	376.391,97	34.251,12
Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund (Nota 1b)	USD	4.891,10	47,14
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	-	118.743,31
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	-	221.100,65
Nordea 1 - Global Impact Fund	USD	154.169,23	19.976,94
Nordea 1 - Global Listed infrastructure Fund	USD	421.531,34	23.486,85
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	361.571,98	15.158,39
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	114.134,19	6.378,94
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	260.284,43	27.030,07
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	181.398,89	18.451,50
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	USD	15.332,24	7.789,90
Nordea 1 - Global Social Solutions Fund (Nota 1b)	USD	7.764,66	985,65
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	1.803.089,37	22.765,76
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	436.686,76	49.622,15
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	EUR	104.913,22	8.223,25
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	USD	146.386,84	10.318,87

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Denominación del subfondo	Divisa	Gastos intermed. en la divisa de base del subfondo	Costes de transacciones en la divisa de base del subfondo divisa
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	1.522.373,14	54.658,50
Nordea 1 - Global Value ESG Fund (Nota 1b)	USD	15.479,35	3.431,29
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	1.447.584,55	67.537,82
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	USD	1,29	74.227,26
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	59.275,09	43.971,93
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	-	609.943,27
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	-	17.772,72
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	EUR	-	35.606,29
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	370.798,47	7.763,46
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	173.061,82	10.003,09
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	EUR	278.092,04	7.207,62
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	-	88.596,50
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	USD	322.572,13	58.553,79
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	-	221.952,35
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	361.311,21	50.582,76
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	NOK	-	65.752,08
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	391.542,60	51.074,85
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	2.296.458,05	506.977,26
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	-	283.258,28
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	SEK	-	62.488,60
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	USD	-	322.984,52
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	-	1.008.572,98
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	-	153.795,12
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	USD	-	407.098,91
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	-	8.004,81

Nota 12 – Distribuciones de dividendos

a) Distribución anual

La Sociedad distribuyó dividendos anuales en la fecha *ex dividendo* de 25 de abril de 2025 y la fecha de pago de 28 de abril de 2025, tal como se indica en el informe del Consejo de administración del ejercicio del informe anterior.

b) Distribución provisional

Durante el ejercicio, el Consejo de Administración aprobó las siguientes distribuciones provisionales:

- La clase de acciones «LP-EUR» del «Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund» distribuyó un dividendo anual de 2,9360 EUR por acción con fecha *ex dividendo* 22 de abril de 2025 y fecha de pago 25 de abril de 2025.
- las clases de acciones M distribuyeron dividendos mensuales conforme a lo detallado a continuación:

Denominación del subfondo	Clase de acciones	Divisa del subfondo	Importe mensual distribuido (Divisa del subfondo)	Divisa de distribución	Importe total distribuido por acción (en la divisa de distribución)
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	HM - SGD	EUR	0,0602	SGD	0,975350
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	HM - SGD	EUR	0,5649	SGD	9,080209
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	HMX - JPY	DKK	0,5161	JPY	129,940973
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	MP	EUR	0,4799	EUR	5,564800
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	HM - SGD	EUR	0,7959	SGD	13,014488
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	MP	EUR	0,7894	EUR	8,854800
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	MP	EUR	0,1347	EUR	1,568400
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	MP	EUR	0,3979	EUR	4,774800
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	MP	USD	0,0308	EUR	0,322694
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	HM - SGD	USD	0,6093	SGD	9,595804
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	MP	USD	0,5919	EUR	5,786193

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Denominación del subfondo	Clase de acciones	Divisa del subfondo	Importe mensual distribuido (Divisa del subfondo)	Divisa de distribución	Importe total distribuido por acción (en la divisa de distribución)
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	MP	USD	0,5919	USD	7,102800
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	MP	USD	0,2911	USD	0,291100
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	MX	USD	0,7230	EUR	4,649399
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - AUD	EUR	0,0813	AUD	1,701382
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - GBP	EUR	0,0818	GBP	0,837717
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - SGD	EUR	0,0696	SGD	1,189671
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - USD	EUR	0,0854	USD	1,147388
Nordea 1 - Stable Return Fund	ME	EUR	0,0589	EUR	0,706800
Nordea 1 - Stable Return Fund	MP	EUR	0,0627	EUR	0,752400
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	MI	USD	0,4251	USD	0,425100

Nota 13 – Cálculo de los resultados

Los resultados se calculan con arreglo a las directrices de la Swiss Funds & Asset Management Association de fecha 16 de mayo de 2008, en principio, mediante la siguiente fórmula general:

$$\text{Rentabilidad \%} = \left\{ \frac{\text{Valor liquidativo}_{P_{\text{final}}} \times f_1 \times f_2 \dots f_n}{\text{Valor liquidativo}_{P_{\text{final}}}} - 1 \right\} \times 100$$

Valor liquidativo_{P_{final}} Valor liquidativo de la participación al cierre del período de observación
 Valor liquidativo_{P_{inicial}} Valor liquidativo de la participación al comienzo del período de observación (es decir, la última cifra del período de observación previo)
 f₁, f₂,...f_n Factores de ajuste a efectos de las distribuciones, donde:

$$f = \frac{\text{Valor liquidativo}_{\text{ex}} + \text{distribución bruta}}{\text{Valor liquidativo}_{\text{ex}}}$$

Valor liquidativo_{ex} Valor liquidativo de la participación ex dividendo
 Distribución bruta Importe bruto de ingresos y plusvalías distribuidas por participación a los inversores

Nota 14 – Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros

La información sobre características ambientales o sociales o inversiones sostenibles está disponible en los anexos pertinentes dentro de la sección Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Nota 15 – Acuerdos de participación financiada

Tras la reducción a cero de los bonos AT1 de Credit Suisse el 19 de marzo de 2023, los fondos Nordea 1 - European High Yield Bond Fund y Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund han firmado acuerdos de participación financiados con un tercero en 2024 y 2025.

A 31 de diciembre de 2025, estos dos fondos han hecho un acuerdo contractual con el tercero por la totalidad del importe teórico de los bonos AT1 que se mantenían antes de su reducción de valor. Como consecuencia de estos acuerdos de participación financiada, los fondos han recibido un importe de la asignación en efectivo con arreglo a lo indicado en la siguiente tabla y, a cambio, los fondos tienen una obligación contractual de devolver al tercero cualquier producto que puedan recibir los fondos en el futuro que tengan que ver con los bonos AT1 de Credit Suisse.

	Exposición nominal en USD mantenida antes de la reducción	Exposición nominal en USD negociada mediante acuerdos de participación financiada			Importe de la asignación percibido en USD		
		2024	2025	Total	2024	2025	Total
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	81.435.000	30.266.845	51.168.155	81.435.000	2.932.516	3.581.771	6.514.287
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	825.000	230.525	594.475	825.000	20.747	41.613	62.360

Los importes de la asignación percibidos en efectivo se incluyeron en el estado de las operaciones y de los cambios en el activo neto bajo el epígrafe «Plusvalías/(minusvalías) materializadas netas sobre valores».

Memoria de los estados financieros a 31/12/2025 (continuación)

Nota 16 – Acontencimientos posteriores

El Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund se liquidó tras el cálculo del último valor liquidativo el 05 de febrero de 2026.

El Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund fue absorbido por el Nordea 1 - US High Yield Bond Fund el 25 de febrero de 2026.

El Nordea 1 - Diversified Growth Fund se liquidó tras el cálculo del último valor liquidativo el 09 de marzo de 2026.

El Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund se liquidó tras el cálculo del último valor liquidativo el 16 de marzo de 2026.

Información para los accionistas

Los siguientes documentos pueden obtenerse gratuitamente en formato electrónico en el domicilio social de la Sociedad, la Sociedad Gestora o los Representantes y Agentes de Pagos en sus respectivos días hábiles:

- los Estatutos Sociales;
- el Folleto de la Sociedad;
- el documento de/los datos fundamentales para el inversor;
- el Formulario de solicitud;
- los informes financieros periódicos;
- los documentos de marketing que se faciliten periódicamente; y
- Información sobre nuestras políticas principales (conflictos de intereses, remuneración, implicación, gestión de reclamaciones, etc.).

Se publicará una versión actualizada del documento de/los datos fundamentales para el inversor en el sitio web nordea.lu y, según el/los idioma(s) local(es) de los países donde la Sociedad, un Subfondo o una clase de acciones estén registrados para su oferta al público, en los sitios web locales de Nordea terminados con los códigos internacionales de dichos países, según esté disponible.

En el domicilio social de la Sociedad o la Sociedad Gestora podrán consultarse los documentos siguientes en sus correspondientes días hábiles:

- el Acuerdo de Sociedad Gestora entre la Sociedad y Nordea Investment Funds S.A.;
- el Contrato de depósito y custodia entre la Sociedad, la Sociedad gestora y J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch.

Las notificaciones de todas las convocatorias a las Juntas Generales de Accionistas se envían por correo a los titulares de las acciones registradas de la Sociedad.

Las suscripciones solo se pueden recibir sobre la base del Folleto informativo actual, acompañado del último Informe anual y del último semestral, si este ha sido publicado después del último informe anual.

Divulgaciones de transparencia sobre los riesgos (sin auditar)

A) General

La Sociedad Gestora aplica un proceso de gestión del riesgo que permite seguir el riesgo de las posiciones de la cartera y su peso en el perfil de riesgo global de las carteras del subfondo en cualquier momento.

Conforme a la Ley de 17 de diciembre de 2010 y los requisitos reglamentarios aplicables de la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), la Sociedad Gestora informa a la CSSF periódicamente acerca del proceso de gestión del riesgo. La Sociedad Gestora garantiza, basándose en unos métodos apropiados y razonables, que el riesgo global asociado a los instrumentos derivados no supera el patrimonio neto de la cartera. La Sociedad Gestora aplica los siguientes métodos:

- El método del compromiso: las posiciones en instrumentos financieros derivados se convierten en las posiciones equivalentes en los activos subyacentes, previa consideración de todos los efectos de compensación y cobertura.
- El planteamiento de Value-at-Risk (VaR): El VaR es un concepto matemático-estadístico y se utiliza como medida estándar del riesgo en el sector financiero. El VaR representa la pérdida potencial de una cartera durante un período concreto (el llamado período de tenencia) para determinada probabilidad (denominado nivel de confianza). El VaR se mide al nivel del conjunto del subfondo, conforme a un período de tenencia no superior a un mes (20 días hábiles) y un nivel de confianza no inferior al 95%.
 - Método de VaR relativo: El concepto del VaR relativo determina el VaR sobre la base de una cartera de referencia. El VaR relativo no puede superar el VaR de una cartera de referencia en más del 100%, es decir, dos veces el VaR de referencia (200%). La cartera de referencia es una cartera que coincide con la política de inversión del subfondo.
 - Enfoque de VaR absoluto: en el enfoque de VaR absoluto el VaR (nivel mínimo de confianza del 95%, período de tenencia máximo de 20 días) del Subfondo no puede superar el 20% del patrimonio neto del Subfondo (99% nivel de confianza, período de tenencia de 20 días). El límite máximo del 20% se ajusta oportunamente, cuando se apliquen períodos de tenencia o niveles de confianza distintos. Se proporciona información sobre el límite máximo aplicable.

Complementos al VaR:

Para los subfondos que miden y siguen el riesgo global en derivados a través del método VaR, la Sociedad Gestora también determina el importe de los valores nominales o valores equivalentes de todos los derivados correspondientes y, en este sentido, estima un nivel del valor medio esperado (apalancamiento). Dicho nivel de apalancamiento puede derivarse, según la situación del mercado respectivo, del valor actual a la fecha de cierre. Asimismo, se entiende explícitamente que el nivel de apalancamiento esperado publicado no es un límite de inversión.

Divulgaciones de transparencia sobre los riesgos (sin auditar) (continuación)

El Consejo de Administración decide sobre la aplicación de la metodología adecuada para el cálculo de la exposición global de cada uno de los subfondos de Nordea 1, SICAV. Esta metodología puede variar entre subfondos. La mayoría de los subfondos de Nordea 1, SICAV aplican el método del compromiso para medir la exposición global. En la siguiente tabla se enumeran los subfondos que aplican el planteamiento VaR, indicando el concepto de cálculo por el que se ha optado:

Subfondo	Metodología
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	VaR absoluto
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Balanced Income Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	VaR absoluto
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	VaR relativo
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	VaR absoluto
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds	VaR absoluto
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	VaR relativo
Nordea 1 - Stable Return Fund	VaR absoluto

B) Métodos de medición del riesgo global

Compl. 1) Método de VaR absoluto

En el período del 01/01/2025 al 31/12/2025 (el «Período»), se utilizó el método de VaR absoluto para seguir y medir el riesgo global asociado a los derivados que utilizan algunos de los subfondos. La tabla siguiente indica:

- (i) El nivel mínimo, máximo y promedio del VaR diario observado durante el período.
- (ii) El límite normativo del VaR para cada uno de estos subfondos.

Subfondo	Mínimo	Máximo	Promedio	Límite normativo
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	1,33%	5,72%	2,61%	20%
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	3,00%	7,10%	4,78%	20%
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	4,27%	9,63%	6,84%	20%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	6,40%	14,16%	10,18%	20%
Nordea 1 - Balanced Income Fund	2,76%	6,60%	3,87%	20%
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	0,63%	2,44%	1,03%	20%
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	7,73%	14,96%	9,99%	20%
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	2,97%	8,35%	4,51%	20%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	0,60%	2,87%	1,20%	20%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	1,83%	4,70%	2,61%	20%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	3,86%	9,84%	5,36%	20%
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	4,53%	7,68%	5,83%	20%
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds	1,33%	2,24%	1,80%	20%
Nordea 1 - Stable Return Fund	4,58%	7,39%	5,77%	20%

Divulgaciones de transparencia sobre los riesgos (sin auditar) (continuación)

El importe de los valores nominales o valores equivalentes de todos los derivados correspondientes (apalancamiento) en el período del 01/01/2025 al 31/12/2025 correspondía al siguiente nivel medio de apalancamiento para 2025:

Subfondo	Mínimo (en % de valor liquidativo)*	Máximo (en % de valor liquidativo)*	Promedio (en % de valor liquidativo)*
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	827%	1595%	1190%
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	451%	954%	678%
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	715%	1412%	1023%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	1103%	2200%	1586%
Nordea 1 - Balanced Income Fund	373%	700%	552%
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	142%	193%	167%
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	180%	389%	261%
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	1221%	2539%	1682%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	58%	69%	64%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	294%	490%	412%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	588%	1036%	824%
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	214%	478%	329%
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds	68%	328%	137%
Nordea 1 - Stable Return Fund	212%	394%	292%

* Se calcula por lo menos con datos quincenales.

Compl. 2) Método de VaR relativo

En el período del 01/01/2025 al 31/12/2025 (el «Período»), se utilizó el método de VaR relativo para seguir y medir el riesgo global asociado a los derivados que utilizan algunos de los Subfondos. La tabla siguiente indica:

- (i) La cartera de referencia correspondiente de cada uno de estos subfondos.
- (ii) El nivel mínimo, máximo y promedio del VaR diario observado durante el período.
- (iii) El límite normativo del VaR para cada uno de estos subfondos.

Subfondo	Cartera de referencia	Mínimo	Máximo	Promedio	Límite normativo
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	Norway Govt All Index	90%	119%	103%	200%

El importe de los valores nominales o valores equivalentes de todos los derivados correspondientes (apalancamiento) en el período del 01/01/2025 al 31/12/2025 correspondía a los siguientes niveles apalancamiento observados para 2025:

Subfondo	Mínimo (en % de valor liquidativo)*	Máximo (en % de valor liquidativo)*	Promedio (en % de valor liquidativo)*
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	92%	135%	115%

* Se calcula por lo menos con datos quincenales.

Compl. 3) Método del Compromiso

Con respecto a los demás Subfondos que no se indican en el Compl. 1) y el Compl. 2) anteriores, el riesgo global en derivados se ha determinado conforme al método del compromiso durante el ejercicio del 01/01/2025 al 31/12/2025.

Divulgaciones de remuneración (sin auditar)

A) General

La Sociedad Gestora ha aplicado una Política de remuneración basada en la de Nordea Group, que promueve y es coherente con una gestión del riesgo sólida y eficaz y no alienta que se asuman riesgos que no sean coherentes con el perfil de riesgo de los fondos. La Sociedad Gestora se ha comprometido a garantizar el cumplimiento de la Política por parte de todas las personas sujetas a esta —incluidos los consejeros, los gestores y los empleados de la Sociedad Gestora—.

La Política de remuneración incorpora la gobernanza, una estructura de remuneración equilibrada entre los componentes fijos y los variables, y normas de alineación de los riesgos y los resultados a largo plazo. Estas normas de alineación están diseñadas para ser coherentes con los intereses de la Sociedad Gestora, el fondo y los accionistas, con respecto a consideraciones como la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses, e incluyen medidas para evitar conflictos de intereses. La Sociedad Gestora se asegura de que el cálculo de cualquier remuneración variable se base en la rentabilidad plurianual aplicable del fondo correspondiente y que el pago efectivo de dicha remuneración se reparta a lo largo del mismo período. Los empleados que desempeñan funciones de control no reciben una remuneración variable.

La rentabilidad se analiza dentro del Grupo Nordea y de la Sociedad Gestora. Las evaluaciones de los miembros del personal se basan en una ponderación de objetivos tanto financieros como no financieros que tienen que ver con el alcance y la función del puesto en cuestión. Así pues, el principio de evaluación del desempeño individual se basa en la evaluación de los objetivos alcanzados, así como en el reconocimiento de la creación de valor del trabajador a largo plazo. Además, este desempeño refleja una valoración de las habilidades empresariales e interpersonales y tiene que ver con los logros de cada persona. Los criterios que se aplican para establecer la remuneración fija son la complejidad del puesto, el nivel de responsabilidad, la experiencia profesional y las condiciones del mercado local.

La política se encarga de formularla un comité de remuneración y es aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Esta política sigue un proceso concreto que establece sus principios, su aprobación, su comunicación, su aplicación, su revisión y su actualización, el cual implica al Consejo de Administración, así como a la alta dirección, al Departamento de recursos humanos, al de auditoría interna y a otras funciones de control.

B) Metodología

Teniendo en cuenta la configuración funcional de la Sociedad gestora en el contexto de su papel como sociedad gestora de OICVM y FIA, la información siguiente representa una proporción de la remuneración total del personal dentro de la Sociedad gestora atribuible a todos los fondos gestionados, teniendo en cuenta por igual tanto a OICVM como a entidades distintas a estos, con relación al patrimonio neto total de la Sociedad e incluidos los delegados de las entidades en las que la Sociedad gestora ha delegado las funciones de gestión de la cartera («delegados»). Con arreglo a esta metodología, el número promedio de personal considerado ascendió a 307 trabajadores, incluida la alta dirección.

Información sobre remuneración al 31 de diciembre de 2025:

Fondo	Total remuneración (EUR) incluido cualquier Delegado		Alta dirección (EUR)
	Fija	Variable	
Nordea 1, SICAV	19.954,502	6.141,953	701,177

Divulgaciones con arreglo al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (sin auditar)

Con arreglo al análisis realizado por la Sociedad Gestora, el alcance de estas divulgaciones comprende las operaciones con permutas de rendimiento total, contratos de permutas de acciones y operaciones de recompra y recompra inversa.

Datos globales

En la siguiente tabla se indican los activos que se encuentran en contratos de permutas de acciones, permutas de rendimiento total y operaciones de recompra y de recompra inversa, expresados como importe absoluto (en la divisa de base de cada subfondo y como proporción del patrimonio neto):

	Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c) (en EUR)	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (en EUR)	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (en EUR)	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (en EUR)	Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c) (en EUR)	Nordea 1 - Diversified Growth Fund (en EUR)	Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund (in EUR)
Valor de mercado de los contratos de permutas de acciones*	-	118.696.501,89	1.671.996.363,02	2.825.513.527,06	-	4.912.757,16	50.105.740,07
Porcentaje del total de activos netos	-	39,38%	69,35%	117,00%	-	18,28%	37,18%
Valor de mercado de las permutas de rendimiento total*	-	-	1.056.983.880,93	1.698.949.214,12	-	-	-
Porcentaje del total de activos netos	-	-	43,84%	70,35%	-	-	-
Valor de mercado de las operaciones de recompra**	796.464.402,53	-	-	-	41.641.333,78	-	-
Porcentaje del total de activos netos	78,69%	-	-	-	75,12%	-	-
Valor de mercado de las operaciones de recompra inversa**	-	-	-	-	-	-	-
Porcentaje del total de activos netos	-	-	-	-	-	-	-
Valor de mercado de las transacciones de financiación de valores	796.464.402,53	118.696.501,89	2.728.980.243,95	4.524.462.741,18	41.641.333,78	4.912.757,16	50.105.740,07
Porcentaje del total de activos netos	78,69%	39,38%	113,18%	187,36%	75,12%	18,28%	37,18%

(*) El valor de mercado es la suma de los valores absolutos del «Compromiso en la divisa de base del subfondo» con arreglo a lo indicado en el Estado de los instrumentos derivados.

(**) El valor de mercado representa el «Compromiso en la divisa de base del subfondo» tal como se recoge en el Estado de instrumentos derivados y el valor del apartado «A pagar por acuerdos de recompra» o «A cobrar por acuerdos de recompra inversa», conforme a lo indicado en el Estado del activo neto.

Datos relativos a la concentración

Barclays Bank Ireland PLC y Bank of America NA son las dos contrapartes de los contratos de permutas de acciones y las permutas de rendimiento total. Se han intercambiado garantías monetarias y no monetarias con estas dos contrapartes. Los valores recibidos como garantía son bonos con grado de inversión emitidos o garantizados por un estado miembro de la OCDE.

En la siguiente tabla se indican los emisores de garantías no monetarias recibidas, ordenados en función del valor de la garantía en valores:

Denominación del fondo	Divisa del fondo	Nombre del emisor	Total
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	República Francesa	11.513.183,32
		República Federal de Alemania	1.754.320,15
		República de Finlandia	395.984,19
		Reino de los Países Bajos	370.449,40
			14.033.937,05
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	República Federal de Alemania	7.366.507,22
		Estados Unidos de América	5.176.985,47
		República Francesa	3.923.435,29
		Reino de los Países Bajos	1.851.255,68
		República de Finlandia	772.672,54
			19.090.856,20

Divulgaciones con arreglo al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (sin auditar) (continuación)

Las operaciones de recompra y de recompra inversa se negocian con siete contrapartes y, en principio, se han intercambiado garantías en efectivo con:

- BNP Paribas SA;
- BofA Securities Europe SA;
- Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA;
- Deutsche Bank AG;
- JP Morgan SE;
- Nomura International PLC;
- UBS Europe SE.

Los datos de transacción agregados de cada tipo de OFV y permutas de rendimiento total

Se han abonado garantías en efectivo correspondientes a los contratos de permutas de acciones y las permutas de rendimiento total. El efectivo percibido de las operaciones de recompra a cambio de la venta de los valores de gestiona de forma conjunta, sin aislarlo del restante efectivo.

Todas las operaciones se liquidan bilateralmente.

En la siguiente tabla se indica el valor de mercado y la garantía de los contratos de permutas de acciones, permutas de rendimiento total y operaciones de recompra, desglosadas por contraparte y vencimiento:

Subfondo	Valor de mercado*	Garantía en efectivo	Garantía no monetaria
Divisa de base	en la divisa de base	percibida/(abonada) de/	percibida/(abonada) de/
Nombre de la contraparte (país)		(a) la contraparte**	(a) la contraparte**
Tipo de instrumento		en la divisa de base	en la divisa de base
Plazo hasta el vencimiento			
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund			
EUR			
BNP Paribas SA (Francia)	(374.400.956,68)	(670.000,00)	
Operaciones de recompra			
Entre un día y una semana	(20.109.887,67)		
Entre una semana y un mes	(354.291.069,01)		
BofA Securities Europe SA (Francia)	(40.688.358,19)	(3.414.765,00)	
Operaciones de recompra			
Entre una semana y un mes	(40.688.358,19)		
Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA (Francia)	(54.836.589,73)	107.491,00	
Operaciones de recompra			
Entre una semana y un mes	(54.836.589,73)		
Deutsche Bank AG (Alemania)	(204.976.342,32)	(6.076.000,00)	
Operaciones de recompra			
Entre un día y una semana	(147.822.730,10)		
Entre una semana y un mes	(57.153.612,22)		
JP Morgan SE (Alemania)	(81.767.327,38)	(506.380,00)	
Operaciones de recompra			
Entre una semana y un mes	(81.767.327,38)		
Nomura International PLC (Reino Unido)	(9.478.750,46)	-	
Operaciones de recompra			
Entre una semana y un mes	(9.478.750,46)		
UBS Europe SE (Alemania)	(30.316.077,77)	-	
Operaciones de recompra			
Entre una semana y un mes	(30.316.077,77)		

Divulgaciones con arreglo al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (sin auditar) (continuación)

Subfondo Divisa de base Nombre de la contraparte (país) Tipo de instrumento Plazo hasta el vencimiento	Valor de mercado* en la divisa de base	Garantía en efectivo percibida/(abonada) de/ (a) la contraparte** en la divisa de base	Garantía no monetaria percibida/(abonada) de/ (a) la contraparte** en la divisa de base
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund			
EUR			
Bank of America NA (USA)	294.943,10	390.000,00	
Contratos de permutas de acciones			
Entre tres meses y un año	294.943,10		
Barclays Bank Ireland PLC (Irlanda)	(1.314.633,75)	(7.310.000,00)	
Contratos de permutas de acciones			
Entre una semana y un mes	(483.090,05)		
Entre tres meses y un año	(831.543,70)		
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund			
EUR			
Bank of America NA (USA)	2.045.892,97	3.130.000,00	
Contratos de permutas de acciones			
Entre tres meses y un año	4.056.907,65		
Permutas de rendimiento total			
Entre uno y tres meses	(2.011.014,68)		
Barclays Bank Ireland PLC (Irlanda)	(9.163.369,27)	(62.750.000,00)	156.415,83
Contratos de permutas de acciones			
Entre tres meses y un año	(8.658.313,81)		
Permutas de rendimiento total			
Entre tres meses y un año	(505.055,46)		
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund			
EUR			
Bank of America NA (USA)	634.743,71	3.300.000,00	240.083,25
Contratos de permutas de acciones			
Entre tres meses y un año	8.131.104,33		
Permutas de rendimiento total			
Entre uno y tres meses	(2.498.786,88)		
Entre tres meses y un año	(4.997.573,74)		
Barclays Bank Ireland PLC (Irlanda)	(9.991.157,85)	(99.350.000,00)	36.349,50
Contratos de permutas de acciones			
Entre tres meses y un año	(9.415.526,03)		
Permutas de rendimiento total			
Entre uno y tres meses	(127.503,81)		
Entre tres meses y un año	(448.128,01)		
Nordea 1 - Diversified Growth Fund			
EUR			
Bank of America NA (USA)	9.918,31		
Contratos de permutas de acciones			
Entre tres meses y un año	9.918,31		

Divulgaciones con arreglo al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (sin auditar) (continuación)

Subfondo Divisa de base Nombre de la contraparte (país) Tipo de instrumento Plazo hasta el vencimiento	Valor de mercado* en la divisa de base	Garantía en efectivo percibida/(abonada) de/ (a) la contraparte** en la divisa de base	Garantía no monetaria percibida/(abonada) de/ (a) la contraparte** en la divisa de base
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund			
EUR			
BofA Securities Europe SA (Francia)	(22.423.367,68)	290.000,00	
Operaciones de recompra			
Entre un día y una semana	(980.074,27)		
Entre una semana y un mes	(21.443.293,41)		
Deutsche Bank AG (Alemania)	(17.746.682,70)	(870.000,00)	
Operaciones de recompra			
Entre un día y una semana	(7.332.901,26)		
Entre una semana y un mes	(10.413.781,44)		
Nomura International PLC (Reino Unido)	(1.471.283,40)		
Operaciones de recompra			
Entre una semana y un mes	(1.471.283,40)		
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund			
EUR			
Bank of America NA (USA)	127.100,28		
Contratos de permutas de acciones			
Entre tres meses y un año	127.100,28		

(*) El valor de mercado de los «Contratos de permutas de acciones» y las «Permutas de rendimiento total» corresponde a las «Plusvalías/(minusvalías) no materializadas desde el restablecimiento mensual en la divisa de base del subfondo» que se recoge en la correspondiente tabla del Estado de los instrumentos derivados. En el caso de las «Operaciones de recompra» el valor de mercado representa el «Compromiso en la divisa de base del subfondo» tal como se recoge en el Estado de instrumentos derivados y el valor del apartado «A pagar por acuerdos de recompra» conforme a lo indicado en el Estado del activo neto.

En el caso de las «Operaciones de recompra inversa», el valor de mercado representa el «Compromiso en la divisa de base del subfondo» tal como se recoge en el Estado de instrumentos derivados y el valor del apartado «A cobrar por acuerdos de recompra inversa» conforme a lo indicado en el Estado del activo neto.

(**) La garantía neta se calcula a nivel de la contraparte, por lo que puede estar relacionada con numerosos tipos de instrumentos.

En la siguiente tabla se indica el tipo y la cantidad de garantías no monetarias recibidas en las permutas de acciones y las permutas de rentabilidad total:

Denominación del fondo	Divisa del fondo	Tipo de activo	Importe total	Calificación crediticia		
				Grado de inversión (calificación de Moody's a largo plazo)		
				Aaa	Aa1	Aa3
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	Títulos de deuda pública	11.909.167,51	2.124.769,54	395.984,19	11.513.183,32
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	Títulos de deuda pública	4.696.107,83	14.394.748,37	772.672,54	3.923.435,29

Datos sobre la reutilización de la garantía

Las garantías en efectivo sobre permutas de acciones o permutas de rentabilidad total o bien se colocan en depósito o bien se invierten en bonos soberanos de gran calidad, operaciones de recompra o fondos del mercado monetario a corto plazo que calculan el valor liquidativo a diario y tienen calificación AAA o equivalente.

Las garantías no monetarias no se venden, reinvierten ni pignoran.

Custodia de las garantías recibidas por el organismo de inversión colectiva como parte de las OFV y las permutas de rendimiento total

Todas las garantías en efectivo se mantienen en cuentas comunes, aunque separadas de los activos de J.P. Morgan.

Divulgaciones con arreglo al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (sin auditar) (continuación)

Custodia de la garantía entregada por el organismo de inversión colectiva como parte de las OFV y las permutas de rendimiento total

La garantía otorgada por los Subfondos se mantiene en cuentas comunes con la contraparte Barclays Bank Ireland PLC y en cuentas segregadas con la contraparte Bank of America NA..

Datos sobre el rendimiento y los costes de cada tipo de OFV y de las permutas de rendimiento total

Todo rendimiento de los contratos de permutas de acciones y de las permutas de rendimiento total se atribuye a los subfondos. No es posible identificar los costes de las transacciones de forma independiente.

Los ingresos generados por la reinversión del efectivo percibido para las operaciones de recompra son mantenidos por el subfondo.

Divulgación de información con arreglo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (sin auditar)

El Reglamento Delegado (UE) 2023/363 de la Comisión, de 31 de octubre de 2022, modificó y corrigió las normas técnicas de regulación establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 en lo que respecta al contenido y la presentación de la información en relación con la divulgación de información en los documentos precontractuales y los informes periódicos relativos a los productos financieros que invierten en actividades económicas medioambientalmente sostenibles (NTR SFDR modificadas). Las NTR SFDR modificadas establecen requisitos de transparencia precontractuales y periódicos en relación con las actividades relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear ajustadas a la taxonomía para los productos financieros sujetos a comunicación de información con arreglo a los artículos 8 y 9 del SFDR.

Subfondos del artículo 6

Las inversiones subyacentes a estos productos financieros no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund

Nordea 1 - Balanced Income Fund

Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund

Subfondos del artículo 8

Los siguientes anexos incluyen información sobre las características medioambientales y sociales de los correspondientes subfondos, así como información sobre las inversiones sostenibles, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR).

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund

Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Chinese Equity Fund

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Diversified Growth Fund

Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund

Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)

Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years

Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Nordea 1 - European Cross Credit Fund

Nordea 1 - European Financial Debt Fund

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund

Nordea 1 - European Short-Term Corporate Bond Fund

Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)

Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund

Nordea 1 - Global Opportunity Fund

Nordea 1 - Global Portfolio Fund

Nordea 1 - Global Real Estate Fund

Nordea 1 - Global Small Cap Fund

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund

Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged

Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund

Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Global Value ESG Fund (Nota 1b)

Nordea 1 - Indian Equity Fund

Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund

Nordea 1 - Latin American Equity Fund

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund

Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund

Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds

Nordea 1 - Nordic Equity Fund

Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund

Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund

Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)

Nordea 1 - Norwegian Bond Fund

Nordea 1 - Norwegian Equity Fund

Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund

Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund

Nordea 1 - Stable Return Fund

Nordea 1 - Swedish Bond Fund

Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund

Divulgación de información con arreglo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (sin auditar) (continuación)

Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - Global Disruption Fund

Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Nordea 1 - US Corporate Bond Fund
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund

Subfondos del artículo 9

Los siguientes anexos incluyen información sobre las características medioambientales y sociales de los correspondientes subfondos, así como información sobre las inversiones sostenibles, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR).

Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund (Nota 1c)
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund
Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund (Nota 1b)

Nordea 1 - Global Impact Fund
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund
Nordea 1 - Global Social Solutions Fund (Nota 1b)
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund

Contents

Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund	525
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	545
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund	564
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	584
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	603
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	623
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund	640
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund	660
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	680
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	697
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund	714
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund	732
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund	752
Nordea 1 - Empower Europe Fund	772
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	791
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	811
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund	831
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	852
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	867
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	888
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	907
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	927
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	946
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	966
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund	986
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund	1002
Nordea 1 - European Short-Term Corporate Bond Fund	1023
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund	1043

Divulgación de información con arreglo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (sin auditar) (continuación)

Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	1063
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund	1076
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	1096
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund	1113
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund	1130
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	1147
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	1164
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund	1183
Nordea 1 - Global Disruption Fund	1203
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	1222
Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund	1242
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	1257
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund	1275
Nordea 1 - Global Impact Fund	1296
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	1317
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	1334
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	1353
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	1369
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	1388
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	1407
Nordea 1 - Global Social Solutions Fund	1426
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	1445
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	1464
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	1483
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	1502
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund	1520
Nordea 1 - Global Value ESG Fund	1540
Nordea 1 - Indian Equity Fund	1560
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	1575
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	1591
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	1606
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	1627
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds	1648
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	1665
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	1684
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund	1704
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	1724
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund	1741
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	1761
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	1781
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	1797
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	1817
Nordea 1 - Stable Return Fund	1836
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	1856
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	1876
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	1896
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund	1913
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	1935
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund	1952
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	1973

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300WUBHZSIK6U640

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 19% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	19,30%	94,52%	94,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	25,01%	92,71%	92,71%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	94,52%	94,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	93,27%	93,27%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	94,52%	94,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	93,27%	93,27%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

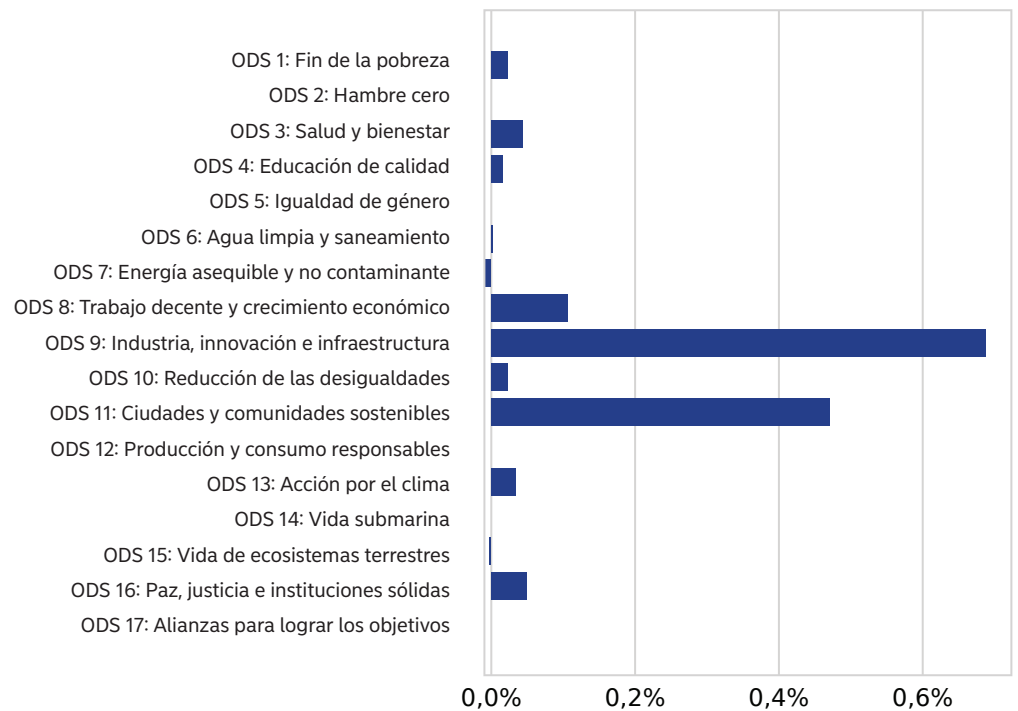
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

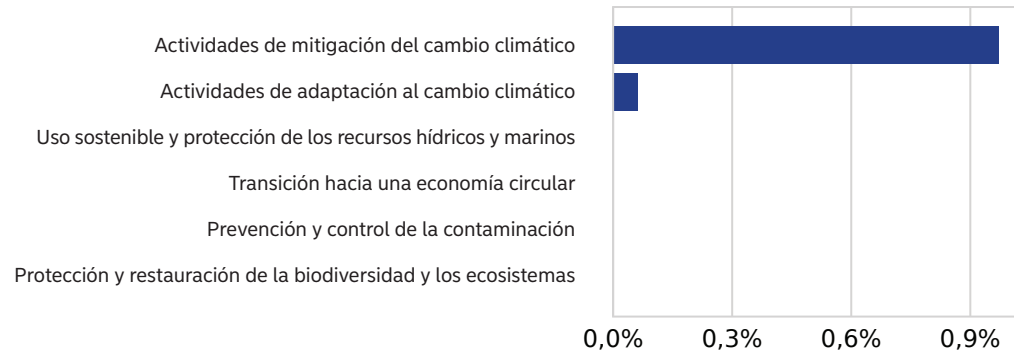
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibi- lidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	102 tCO2e	42,15%	41,08%
		Emisiones de GEI de alcance 2	195 tCO2e	42,15%	41,08%
		Emisiones de GEI de alcance 3	42.653 tCO2e	42,15%	41,08%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	297 tCO2e	42,15%	41,08%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	42.950 tCO2e	42,15%	41,08%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	1 tCO2e / M€ invertido	42,15%	41,08%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	73 tCO2e / M€ invertido	42,15%	41,08%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	3 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	42,15%	41,08%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	505 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	42,15%	41,08%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,13% de inversiones en combustibles fósiles	42,15%	37,09%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	41,42% de consumo de energía no renovable	42,15%	33,95%
			0,00% de producción de energía no renovable	42,15%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	42,15%	34,64%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	42,15%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	42,15%	37,46%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	42,15%	34,42%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1,91% sin políticas	42,15%	39,60%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	23,24% de brecha salarial	42,15%	28,42%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	39,83% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	42,15%	36,08%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	42,15%	33,46%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	243,11 tCO ₂ e / M€ de PIB	52,37%	51,80%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	52,37%	52,07%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	52,37%	52,07%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	52,37%	52,37%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
French Republic Government B 2.4% 24-09-2028	Gobierno	3,47%	Francia
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Gobierno	3,31%	España
Italy Buoni Poliennali Del T 3.45% 15-07-2027	Gobierno	3,21%	Italia
French Republic Government B 1% 25-05-2027	Gobierno	3,05%	Francia
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Gobierno	2,75%	Grecia
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 20-10-2034	Gobierno	2,67%	Portugal
Italy Buoni Poliennali Del T 2.65% 15-06-2028	Gobierno	2,23%	Italia
Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	Gobierno	2,05%	Grecia
Italy Buoni Poliennali Del T 3.4% 01-04-2028	Gobierno	1,89%	Italia
Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	Gobierno	1,89%	Grecia
Banco di Desio e della Brian 4% 13-03-2028	Finanzas	1,65%	Italia
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Gobierno	1,41%	Italia
Republic of Poland Governmen 3.875% 14-02-2033	Gobierno	1,37%	Polonia
French Republic Government B 3.25% 25-05-2055	Gobierno	1,30%	Francia
Romanian Government Internat 4.625% 03-04-2049	Gobierno	1,28%	Rumanía

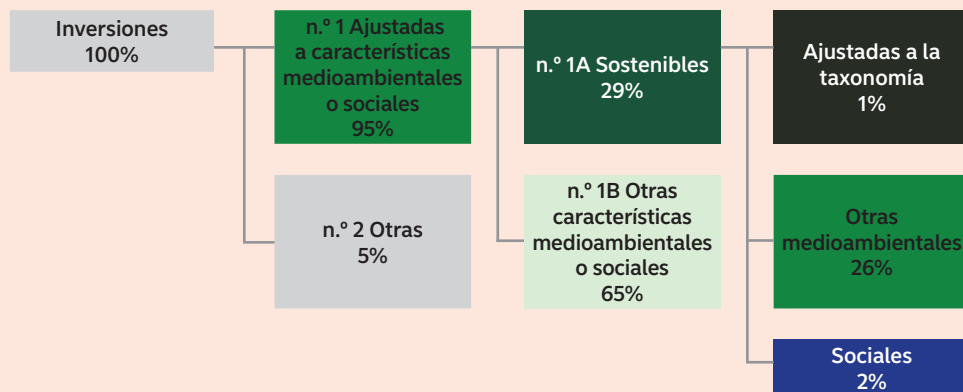
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	6,12%
Derivados	Derivados	-0,64%
Finanzas	Banca	33,15%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	6,92%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,19%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,01%
Títulos de deuda pública	Municipal	0,40%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,28%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	53,57%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

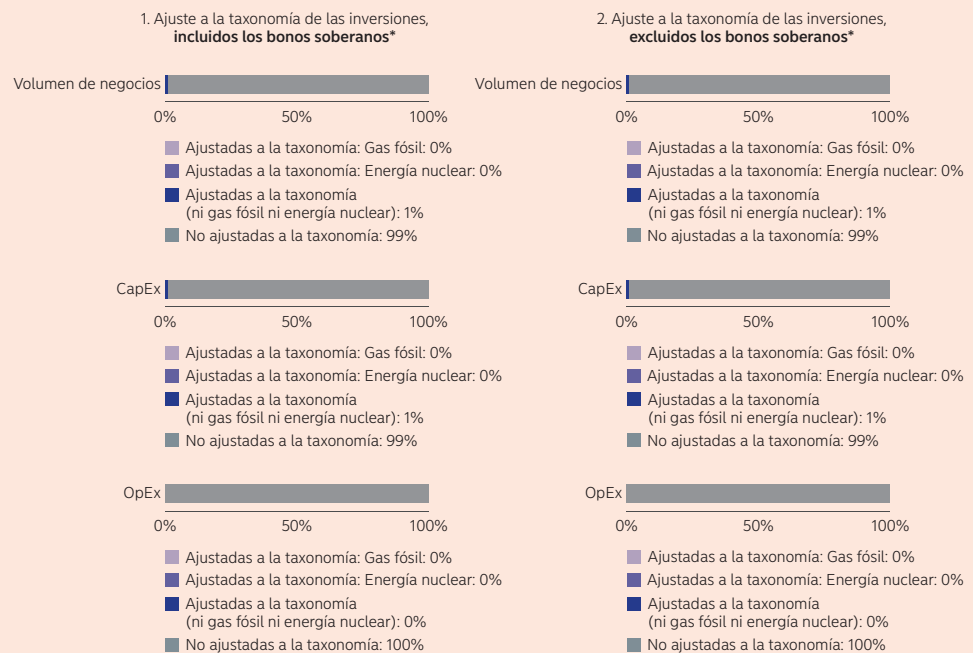
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,08%
Total	0,09%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,94%
2024	0,51%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 26%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 2%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300H93PG75WKUHX51

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 71% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	70,30%	97,28%	96,99%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	63,69%	96,90%	96,90%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,28%	97,28%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,19%	97,19%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,28%	97,28%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,19%	97,19%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

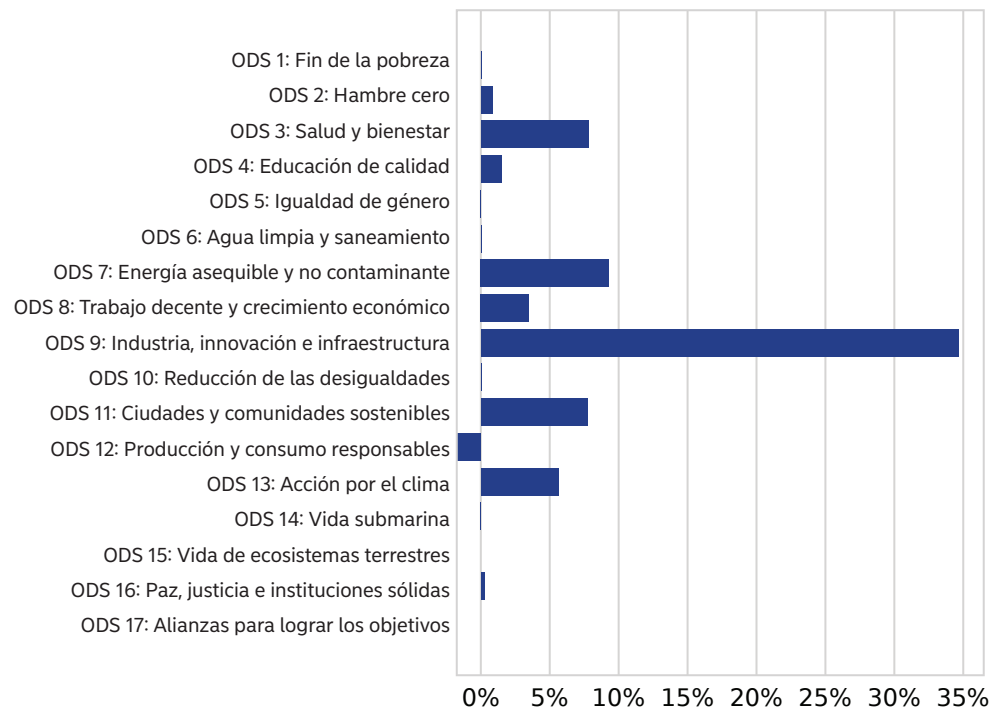
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

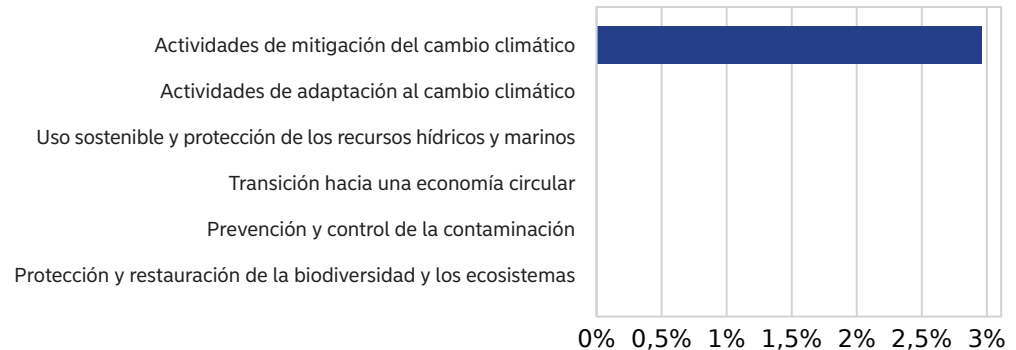
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	361 tCO2e	97,34%	97,11%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.074 tCO2e	97,34%	97,11%
		Emisiones de GEI de alcance 3	16.415 tCO2e	97,34%	97,11%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	1.435 tCO2e	97,34%	97,11%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	17.850 tCO2e	97,34%	97,11%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	21 tCO2e / M€ invertido	97,34%	97,11%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	264 tCO2e / M€ invertido	97,34%	97,11%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	78 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,34%	97,11%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	867 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,34%	97,11%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	97,34%	97,11%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	81,05% de consumo de energía no renovable	97,34%	89,56%
			0,00% de producción de energía no renovable	97,34%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,43 GWh / M€ de ingresos	52,48%	52,48%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	1,16%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,06 GWh / M€ de ingresos	5,37%	5,37%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	2,12 GWh / M€ de ingresos	1,70%	1,70%
Biodiversi- dad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	97,34%	97,11%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	97,34%	15,42%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,59 t / M€ invertido	97,34%	97,11%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,34%	97,11%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,48% sin políticas	97,34%	95,33%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	9,97% de brecha salarial	97,34%	24,09%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	21,38% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,34%	96,06%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,34%	95,52%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología	9,62%	Taiwán, provincia de China
Tencent Holdings	Comunicaciones	5,96%	China
Alibaba Group Holding	Comunicaciones	4,31%	Hong Kong
Samsung Electronics	Tecnología	3,84%	República de Corea
SK Hynix	Tecnología	3,44%	República de Corea
ICICI Bank	Finanzas	3,21%	La India
Industrial & Commercial Bank of China	Finanzas	3,11%	China
AIA Group	Finanzas	2,89%	Hong Kong
Contemporary Amperex Technology	Consumo cíclico	2,61%	China
Hong Kong Exchanges & Clearing	Finanzas	2,40%	Hong Kong
MediaTek	Tecnología	2,39%	Taiwán, provincia de China
HSBC Holdings	Finanzas	2,34%	Reino Unido
NARI Technology	Industrial	2,14%	China

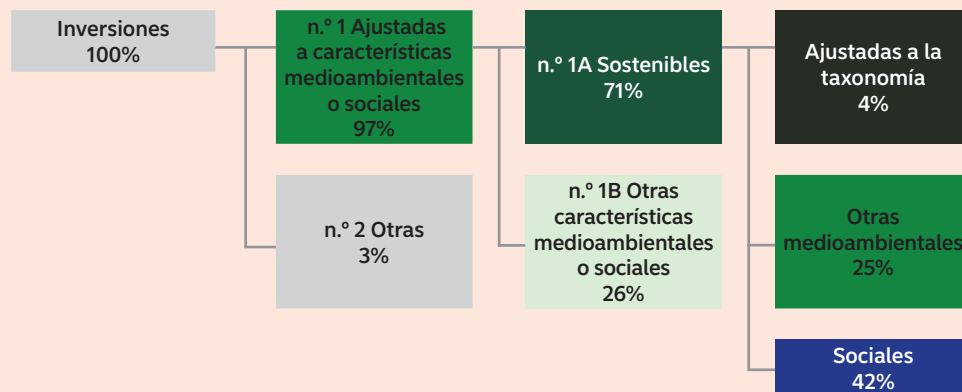
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,04%
Efectivo	Efectivo	2,66%
Comunicaciones	Internet	13,19%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	1,01%
Consumo cíclico	Ropa	0,38%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	4,01%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	4,60%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,61%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,22%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	1,27%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,79%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,98%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,71%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,84%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,62%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,76%
Finanzas	Banca	16,46%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,40%
Finanzas	Seguros	2,91%
Finanzas	Bienes inmuebles	1,70%
Finanzas	REIT	0,23%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,24%
Industrial	Electrónica	4,33%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,16%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	1,59%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	2,62%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	1,56%
Industrial	Fabricación (varios)	2,43%
Tecnología	Ordenadores	3,53%
Tecnología	Semiconductores	22,15%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

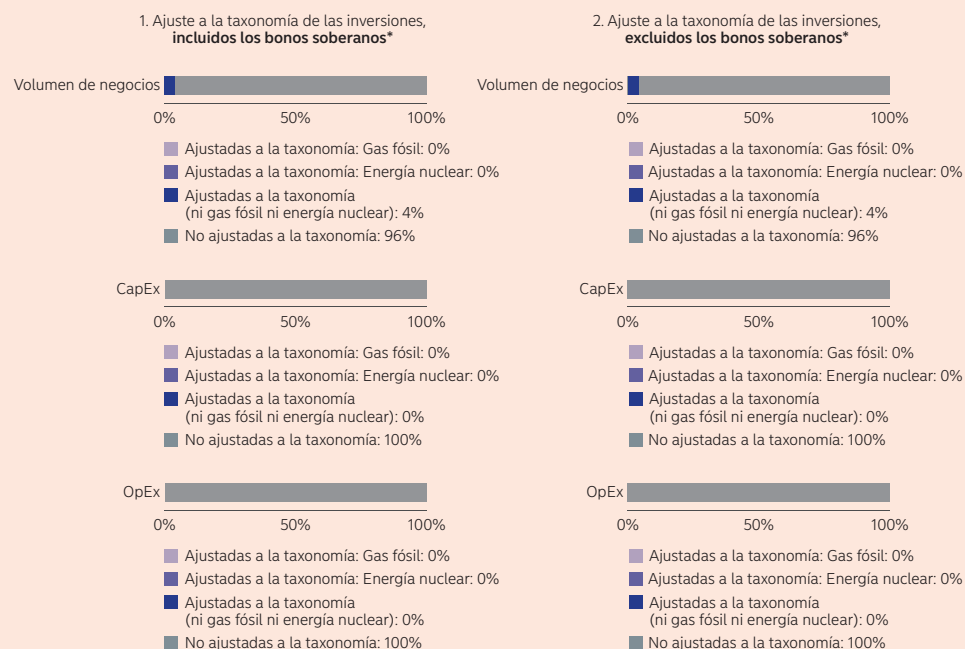
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	4,02%
Total	4,02%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	4,06%
2024	6,58%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 25%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 42%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund
Identificador de entidad jurídica: 5493002RWJY1XFZG8U38

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 75% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

564

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Límite de la huella de carbono de alcance 1, 2 y 3 El fondo tiene como objetivo promover características medioambientales relacionadas con la reducción de las emisiones de carbono, tratando de mantener la huella de carbono total del fondo al menos un 20% por debajo de la huella de carbono total del índice de referencia. La huella de carbono se mide por las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	75,11%	97,81%	97,81%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	63,15%	97,31%	97,31%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	5,36%	98,53%	98,53%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,37%	97,37%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,81%	97,81%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,37%	97,37%
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	2025	01/01/2025	31/12/2025	-74,80%	97,81%	97,63%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-78,85%	97,37%	97,37%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	95,82%	95,82%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	98,47%	98,47%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	Se define como la diferencia entre la huella de carbono del fondo y la huella de carbono del índice de referencia, las cuales se calculan sobre la misma base utilizando las emisiones totales de gases de efecto invernadero (alcances 1, 2 y 3). La huella de carbono se calcula como el total de emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1, 2 y 3) de una cartera, normalizado por el valor de mercado de las empresas en las que se invierte, medido en toneladas de CO ₂ e por millón de EUR invertido. La huella de carbono expresa la proporción de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas y los emisores mantenidos o financiados por las inversiones del fondo.
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

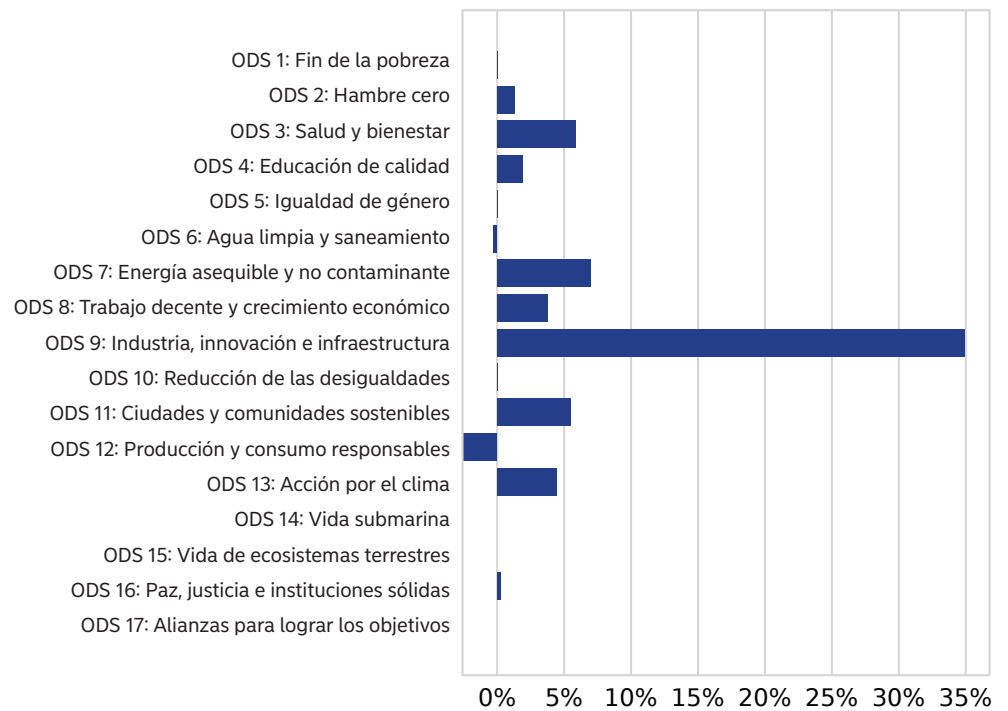
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

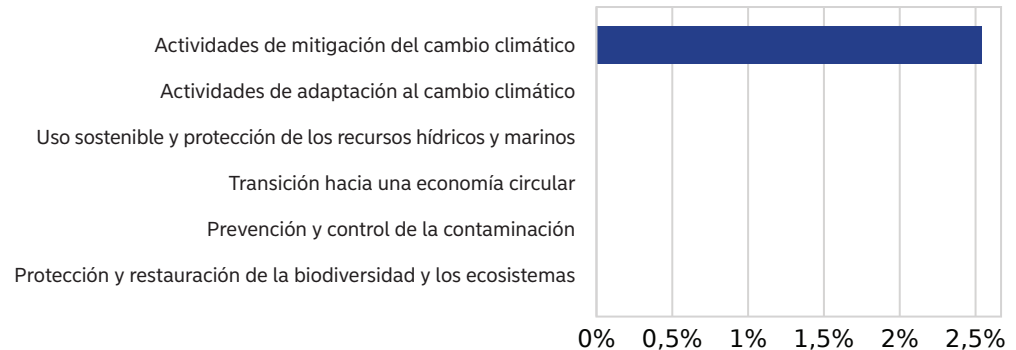
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.655 tCO2e	97,81%	97,63%
		Emisiones de GEI de alcance 2	4.204 tCO2e	97,81%	97,63%
		Emisiones de GEI de alcance 3	43.676 tCO2e	97,81%	97,63%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	5.859 tCO2e	97,81%	97,63%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	49.535 tCO2e	97,81%	97,63%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	16 tCO2e / M€ invertido	97,81%	97,63%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	132 tCO2e / M€ invertido	97,81%	97,63%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	69 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,81%	97,63%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	566 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,81%	97,63%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	97,81%	97,11%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	77,69% de consumo de energía no renovable	97,81%	79,76%
			0,00% de producción de energía no renovable	97,81%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,27 GWh / M€ de ingresos	44,62%	44,62%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,07 GWh / M€ de ingresos	8,59%	7,22%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,09 GWh / M€ de ingresos	0,34%	0,34%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,18 GWh / M€ de ingresos	4,05%	4,05%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	97,81%	97,63%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	97,81%	16,67%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,47 t / M€ invertido	97,81%	97,50%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,81%	96,53%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	97,81%	94,80%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	10,53% de brecha salarial	97,81%	11,91%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	20,54% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,81%	94,47%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,81%	94,67%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología	9,82%	Taiwán, provincia de China
Tencent Holdings	Comunicaciones	8,99%	China
Samsung Electronics	Tecnología	6,66%	República de Corea
Alibaba Group Holding	Comunicaciones	6,21%	Hong Kong
ICICI Bank	Finanzas	4,49%	La India
SK Hynix	Tecnología	3,47%	República de Corea
United Overseas Bank	Finanzas	2,65%	Singapur
HDFC Bank	Finanzas	2,62%	La India
NetEase	Tecnología	2,22%	China
Sea ADR	Comunicaciones	2,20%	Singapur

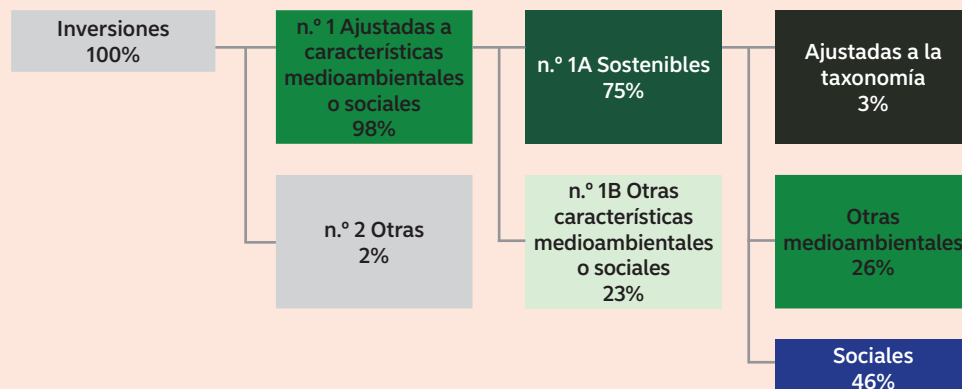
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	2,19%
Comunicaciones	Internet	22,67%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	3,85%
Consumo cíclico	Ropa	0,34%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	3,33%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,62%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,52%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,02%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,07%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,83%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,06%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,19%
Finanzas	Banca	15,49%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,87%
Finanzas	Seguros	2,12%
Finanzas	Bienes inmuebles	4,05%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,45%
Industrial	Electrónica	4,19%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	1,00%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	2,80%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,15%
Industrial	Fabricación (varios)	1,31%
Tecnología	Ordenadores	0,42%
Tecnología	Semiconductores	25,68%
Tecnología	Software	2,75%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

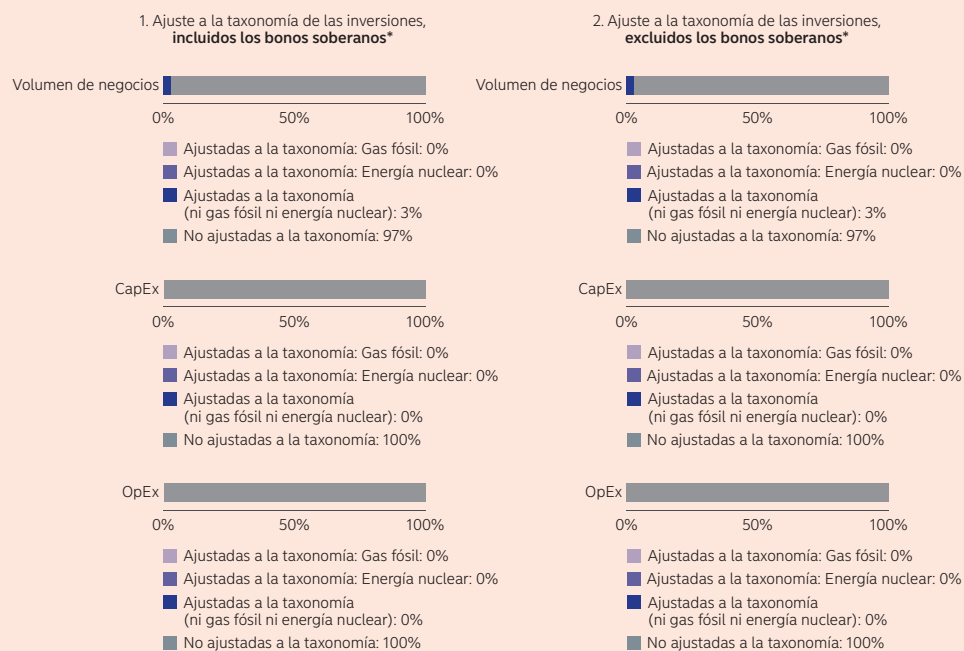
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	2,65%
Total	2,65%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,65%
2024	3,27%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 26%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 46%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 47,2% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 53,7% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Chinese Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300GQXITIWOH3T895

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 61% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

584

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	61,30%	97,42%	97,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	49,27%	98,38%	98,38%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,42%	97,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,48%	98,48%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,42%	97,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,48%	98,48%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

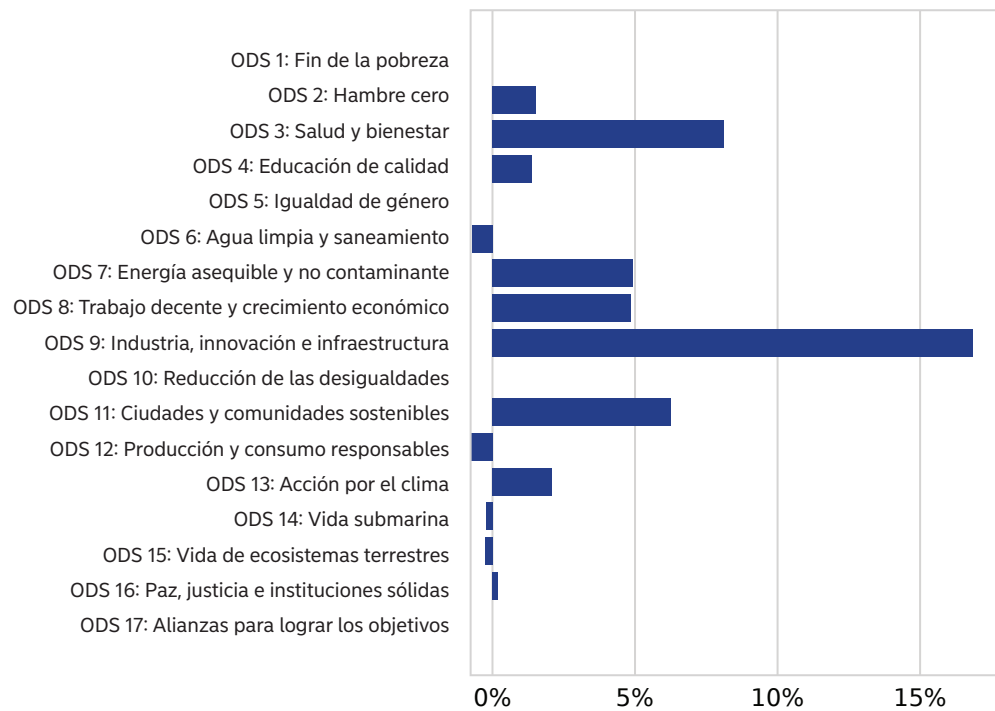
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

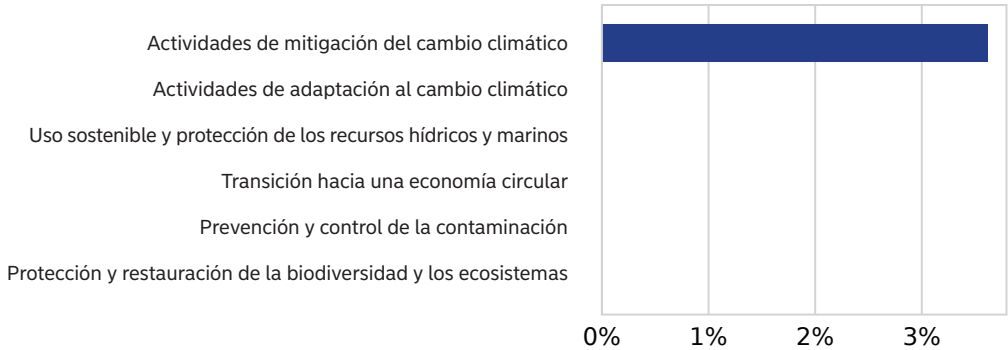
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*])) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	20.063 tCO2e	97,56%	90,10%
		Emisiones de GEI de alcance 2	4.155 tCO2e	97,56%	90,10%
		Emisiones de GEI de alcance 3	64.866 tCO2e	97,56%	90,10%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	24.218 tCO2e	97,56%	90,10%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	89.084 tCO2e	97,56%	90,10%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	138 tCO2e / M€ invertido	97,56%	90,10%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	483 tCO2e / M€ invertido	97,56%	90,10%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	184 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,56%	90,10%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	902 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,56%	90,10%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,92% de inversiones en combustibles fósiles	97,56%	90,90%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	88,71% de consumo de energía no renovable	97,56%	64,20%
			0,00% de producción de energía no renovable	97,56%	1,25%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,96 GWh / M€ de ingresos	0,08%	0,08%
		Productos manufacturados (C)	0,58 GWh / M€ de ingresos	33,59%	30,03%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,01 GWh / M€ de ingresos	1,59%	1,59%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	1,07%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,07 GWh / M€ de ingresos	13,40%	13,40%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	2,24 GWh / M€ de ingresos	1,51%	1,51%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,05 GWh / M€ de ingresos	0,68%	0,68%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	97,56%	91,29%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,01 t / M€ invertido	97,56%	20,72%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	85,17 t / M€ invertido	97,56%	92,93%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,56%	92,58%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1,44% sin políticas	97,56%	88,11%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	9,99% de brecha salarial	97,56%	7,97%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	20,64% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,56%	87,14%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,56%	93,96%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Tencent Holdings	Comunicaciones	9,45%	China
Alibaba Group Holding	Comunicaciones	8,92%	Hong Kong
China Construction Bank	Finanzas	6,80%	China
Xiaomi	Comunicaciones	6,10%	China
Meituan	Comunicaciones	3,83%	China
Ping An Insurance Group Co of China	Finanzas	3,58%	China
China Merchants Bank	Finanzas	2,91%	China
BYD	Consumo cíclico	2,49%	China
Trip.com Group	Comunicaciones	2,41%	Singapur
Kingboard Laminates Holdings	Materiales básicos	1,78%	Hong Kong
Meitu	Comunicaciones	1,72%	China

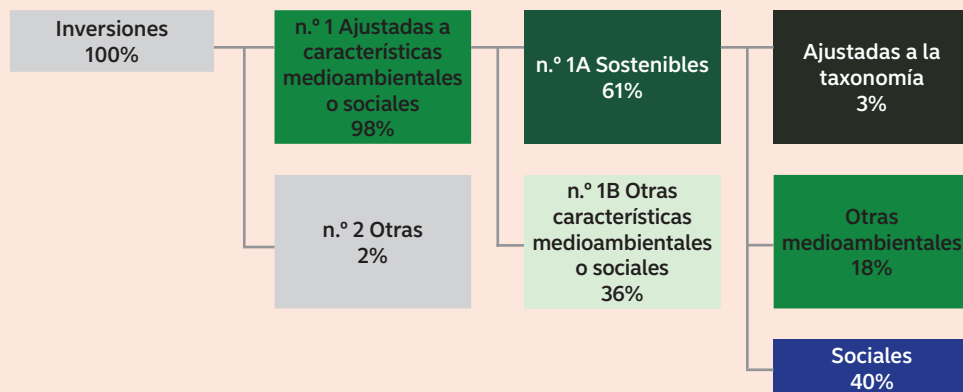
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,78%
Materiales básicos	Minería	1,43%
Efectivo	Efectivo	2,37%
Comunicaciones	Internet	31,03%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	6,33%
Consumo cíclico	Ropa	0,17%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	3,11%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	4,23%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,39%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,12%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,24%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,74%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,64%
Consumo no cíclico	Biotechnología	2,79%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,93%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,36%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,93%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,02%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,11%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,56%
Finanzas	Banca	12,82%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,45%
Finanzas	Seguros	4,97%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,68%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	0,81%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	2,27%
Industrial	Electrónica	2,53%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,07%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	2,74%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,44%
Industrial	Fabricación (varios)	0,68%
Industrial	Transporte	0,50%
Tecnología	Ordenadores	1,22%
Tecnología	Semiconductores	2,30%
Tecnología	Software	0,65%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,25%
Servicios de utilidad pública	Gas	0,33%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

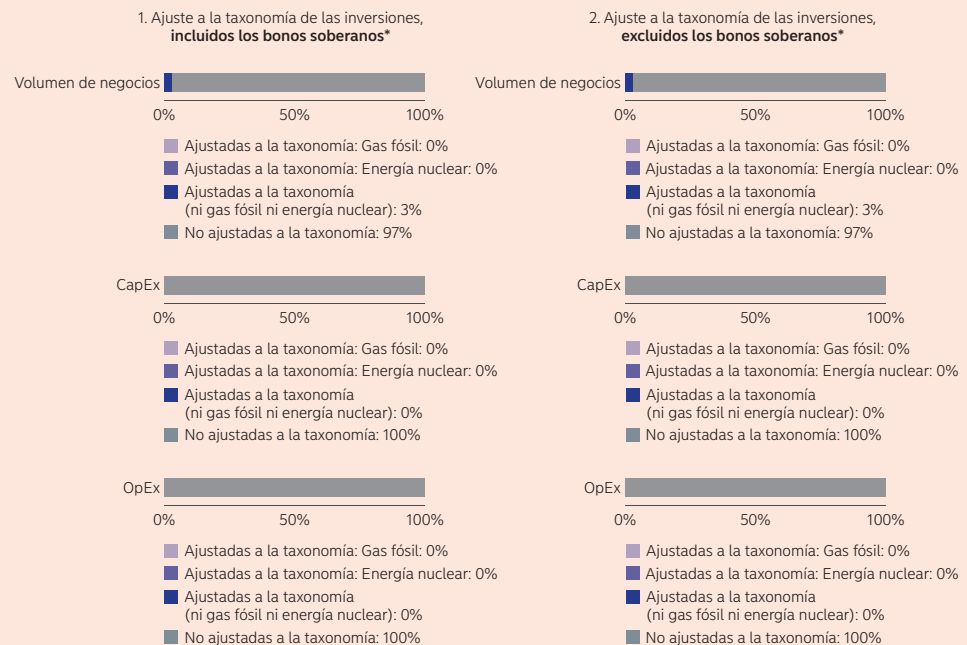
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	3,09%
Total	3,09%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,09%
2024	2,65%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 18%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 40%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493006ID4LFX21UEW81

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 48% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	47,58%	96,83%	96,83%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	50,23%	96,56%	96,56%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,83%	96,83%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,57%	96,57%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	16/10/2025	0,00%	96,65%	96,65%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	16/10/2025	31/12/2025	0,00%	97,39%	97,39%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

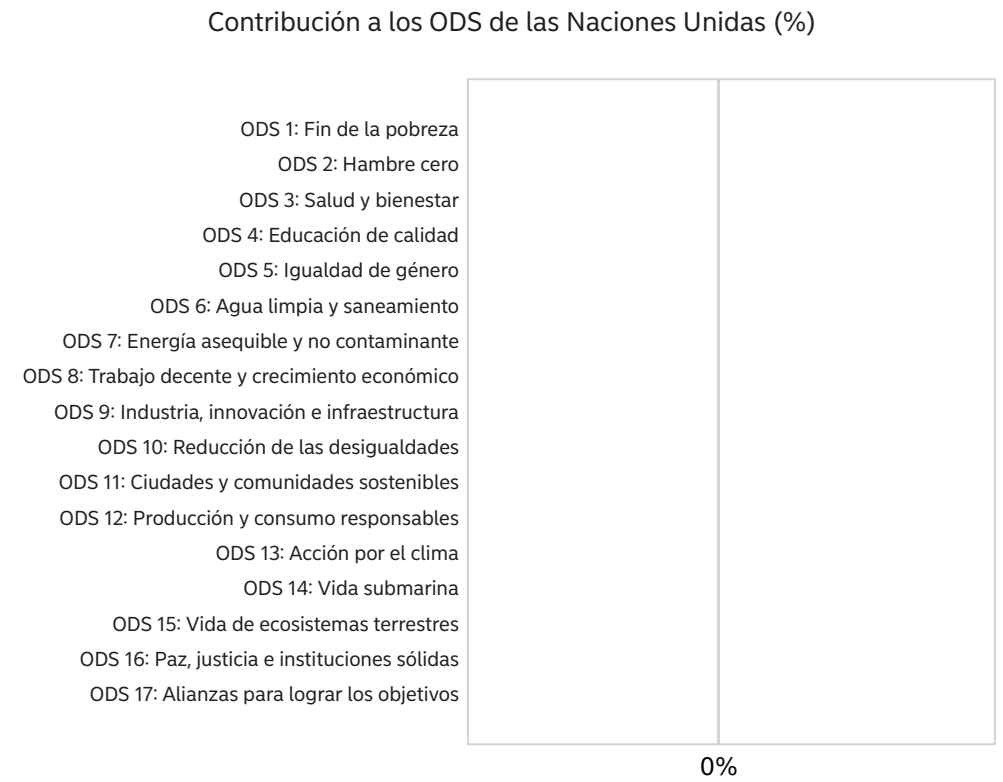
El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

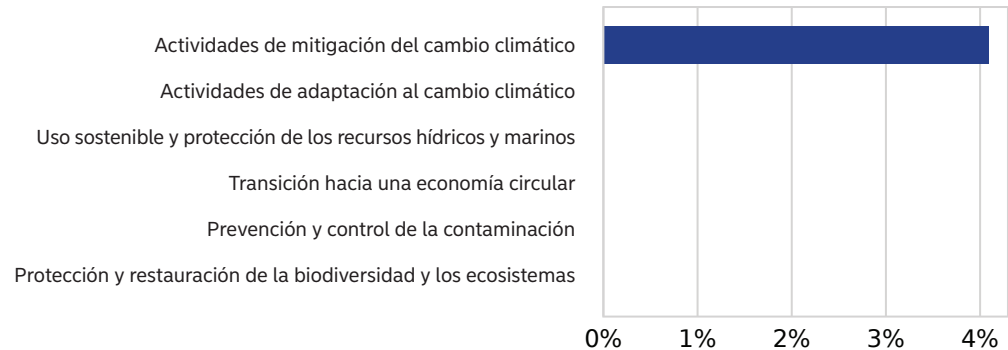
A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	3 tCO2e	96,57%	96,57%
		Emisiones de GEI de alcance 2	16 tCO2e	96,57%	96,57%
		Emisiones de GEI de alcance 3	32.717 tCO2e	96,57%	96,57%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	20 tCO2e	96,57%	96,57%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	32.737 tCO2e	96,57%	96,57%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	0 tCO2e / M€ invertido	96,57%	96,57%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	35 tCO2e / M€ invertido	96,57%	96,57%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	0 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	96,57%	96,57%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	617 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	96,57%	96,57%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	96,57%	95,99%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	44,75% de consumo de energía no renovable	96,57%	91,62%
			0,00% de producción de energía no renovable	96,57%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	96,57%	95,99%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	96,57%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	96,57%	96,57%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	96,57%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	96,57%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	18,79% de brecha salarial	96,57%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	41,09% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	96,57%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	96,57%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	208,07 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,27%	0,27%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,27%	0,27%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,27%	0,27%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,27%	0,27%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Jyske Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finanzas	7,87%	Dinamarca
Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E	Finanzas	6,86%	Dinamarca
Jyske Realkredit 1% 01-10-2053 SDO E	Finanzas	6,63%	Dinamarca
Realkredit Danmark 5% 01-10-2053 SDRO S	Finanzas	4,87%	Dinamarca
Nordea Kredit 1% 01-10-2050 SDRO 2	Finanzas	4,34%	Dinamarca
DNB Boligkreditt AS 2.875% 12-03-2029	Finanzas	4,06%	Noruega
DLR Kredit 1% 01-04-2027 SDO A B	Finanzas	3,53%	Dinamarca
Nykredit Realkredit 5% 01-10-2056 SDO E	Finanzas	3,33%	Dinamarca
Nykredit Realkredit 4% 01-10-2056 SDO E	Finanzas	3,15%	Dinamarca
Nordea Kredit 1.5% 01-10-2052 SDRO 2	Finanzas	3,10%	Dinamarca

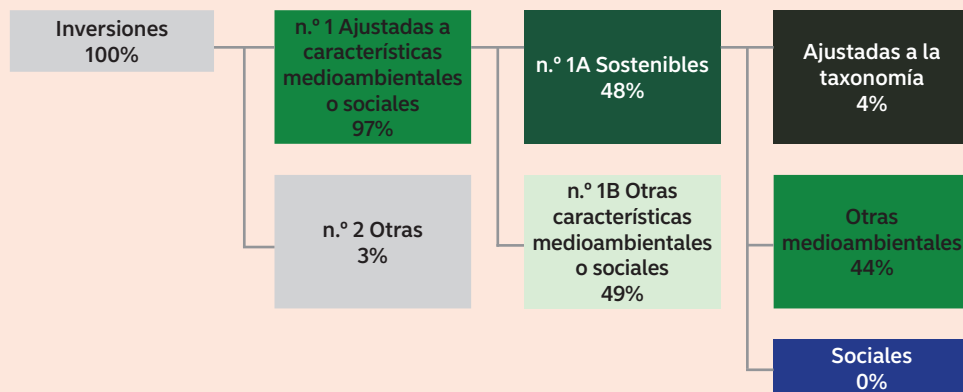
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,87%
Derivados	Derivados	1,30%
Finanzas	Banca	35,21%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	61,35%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,01%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	0,27%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

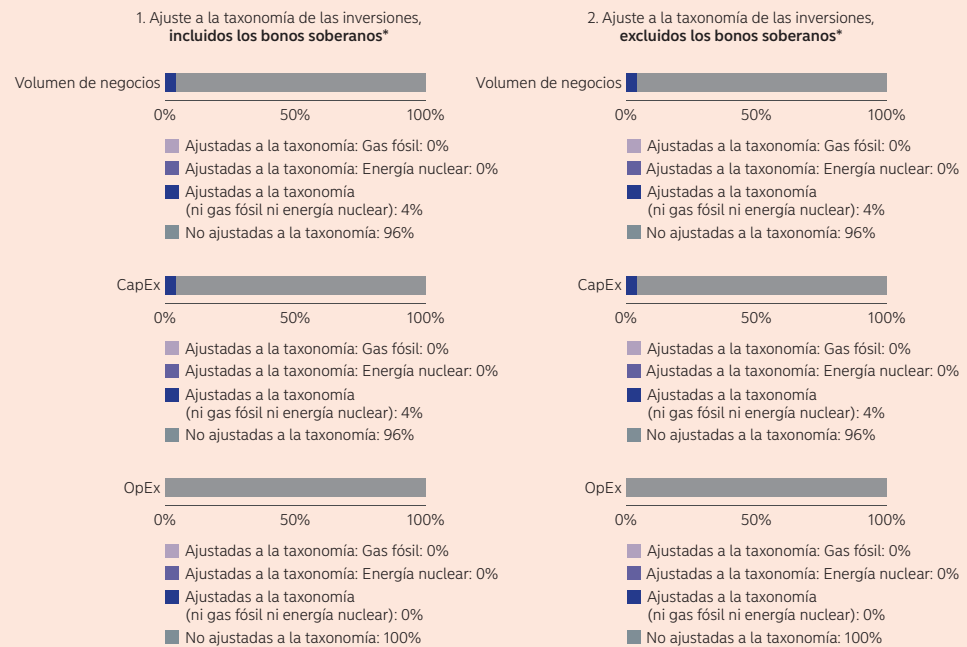
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,00%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,67%
2024	1,74%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 44%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Diversified Growth Fund

Identificador de entidad jurídica: 254900R2RQMO7GAKRZ33

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 60% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	60,58%	95,85%	95,85%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	57,36%	96,84%	96,84%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,85%	95,85%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,72%	96,72%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	96,55%	96,55%

¹ El indicador se ha eliminado, lo que refleja un cambio en las características medioambientales y sociales del fondo.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

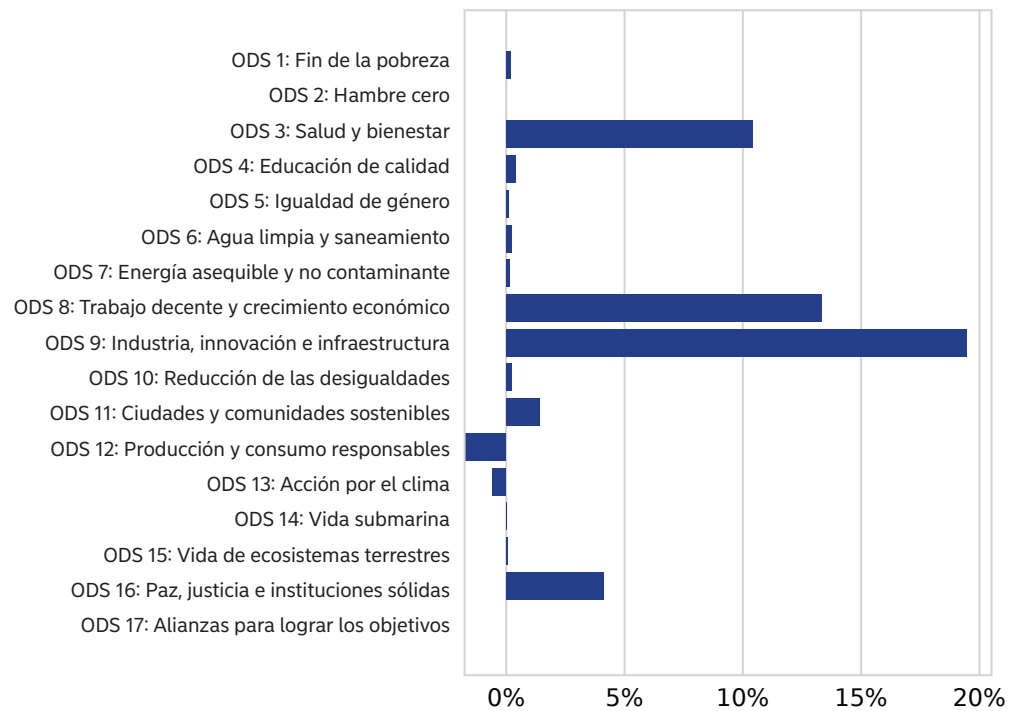
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

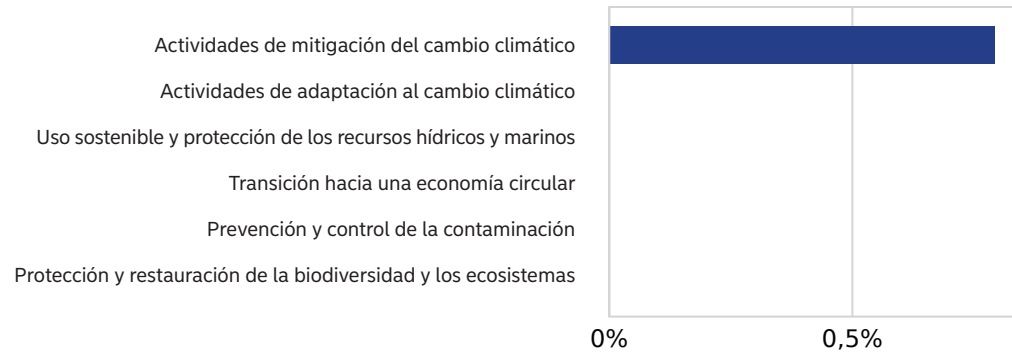
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

- ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,44% implicadas en infracciones	88,16%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	88,16%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	338,71 tCO ₂ e / M€ de PIB	8,41%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	8,41%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	8,41%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	8,41%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Microsoft	Tecnología	4,60%	Estados Unidos
Alphabet	Comunicaciones	4,53%	Estados Unidos
Automatic Data Processing	Consumo no cíclico	4,12%	Estados Unidos
Visa	Finanzas	3,41%	Estados Unidos
Mastercard	Finanzas	3,33%	Estados Unidos
Novo Nordisk B	Consumo no cíclico	3,06%	Dinamarca
MSCI	Tecnología	2,99%	Estados Unidos
Marsh & McLennan Cos	Finanzas	2,74%	Estados Unidos
Fortinet	Tecnología	2,68%	Estados Unidos
Booking Holdings	Comunicaciones	2,38%	Estados Unidos
Adobe	Tecnología	2,20%	Estados Unidos
Intuit	Tecnología	2,15%	Estados Unidos
Monster Beverage	Consumo no cíclico	2,12%	Estados Unidos
McDonald's	Consumo cíclico	2,02%	Estados Unidos
St James's Place	Finanzas	1,95%	Reino Unido

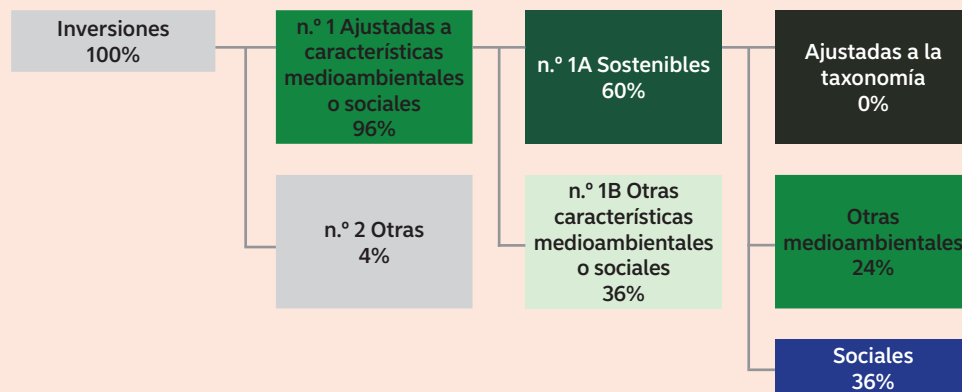
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	3,19%
Comunicaciones	Internet	11,13%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,85%
Consumo cíclico	Ropa	1,42%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,24%
Consumo cíclico	Comercio minorista	7,23%
Consumo no cíclico	Bebidas	4,80%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,09%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	6,50%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	2,36%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,32%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,50%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,88%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	7,39%
Derivados	Derivados	0,10%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	9,02%
Finanzas	Seguros	2,74%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,79%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	9,72%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	1,34%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,11%
Industrial	Electrónica	1,05%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,45%
Industrial	Control medioambiental	0,00%
Industrial	Fabricación (varios)	0,02%
Tecnología	Ordenadores	5,02%
Tecnología	Semiconductores	3,65%
Tecnología	Software	16,10%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

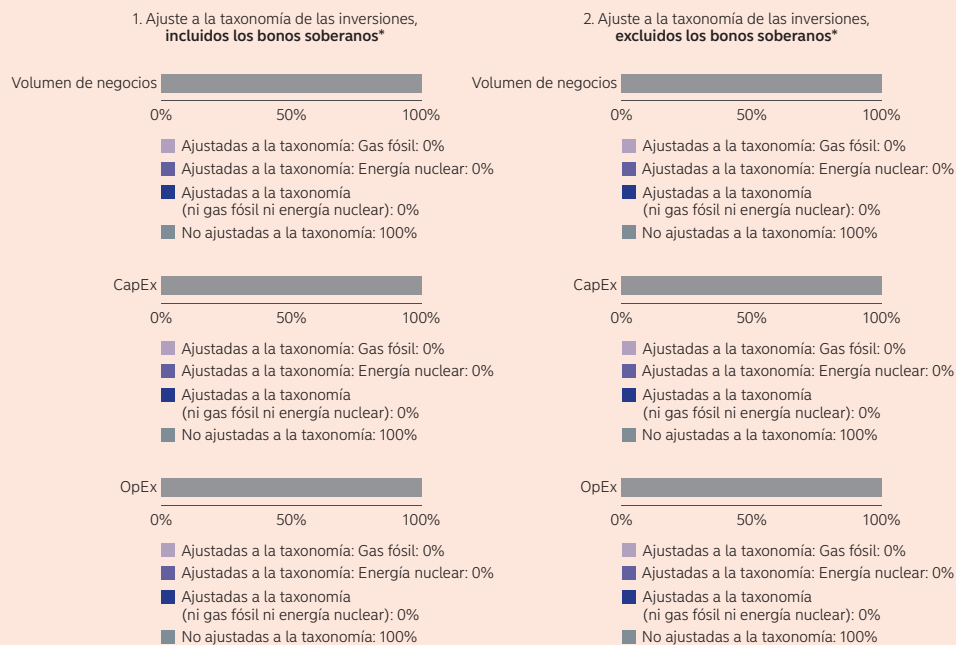
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,03%
Total	0,03%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,23%
2024	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 24%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 36%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493000FS39CKTHC1D15

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 21% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

640

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	19,51%	91,62%	91,62%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	20,24%	90,54%	90,54%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	91,62%	91,62%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	91,54%	91,54%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	91,62%	91,62%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	91,54%	91,54%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

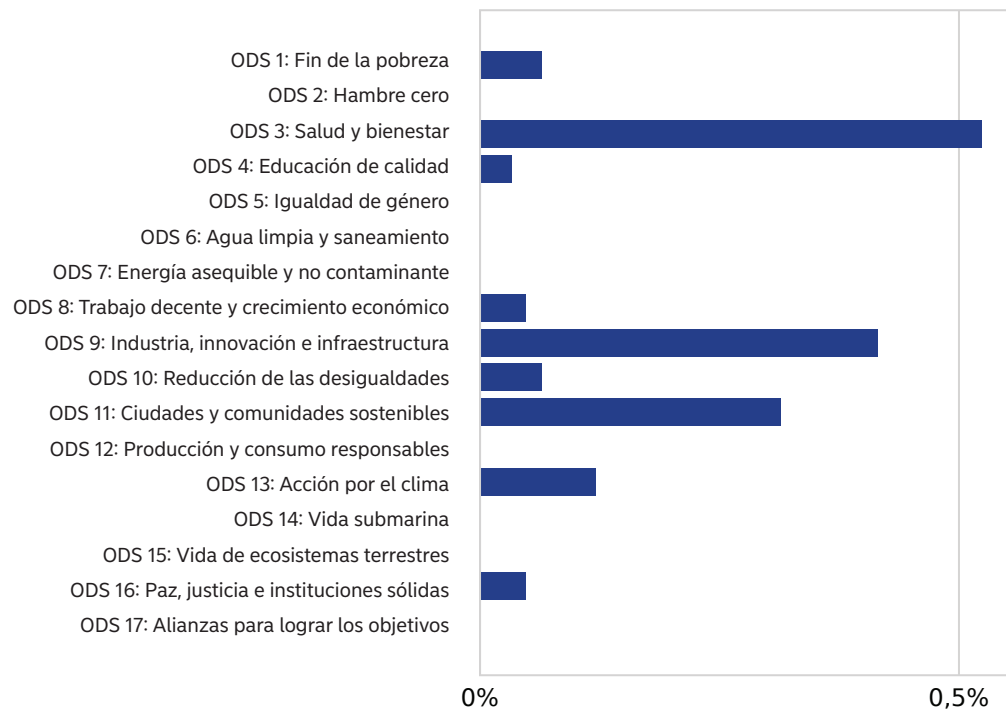
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

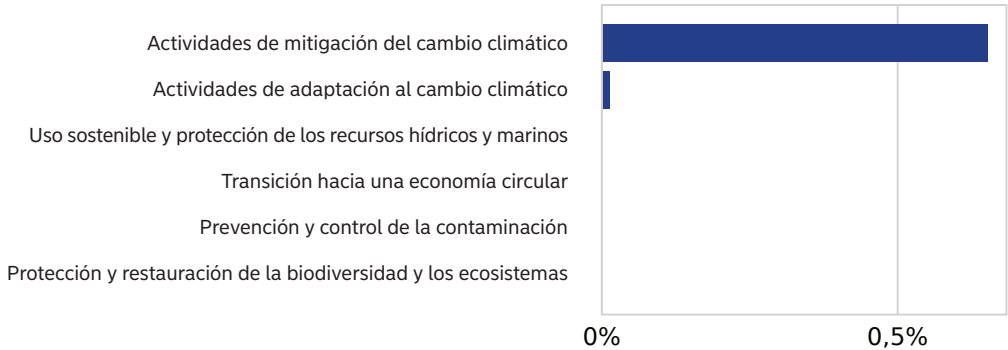
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	9 tCO2e	44,43%	43,88%
		Emisiones de GEI de alcance 2	14 tCO2e	44,43%	43,88%
		Emisiones de GEI de alcance 3	3.036 tCO2e	44,43%	43,88%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	23 tCO2e	44,43%	43,88%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	3.059 tCO2e	44,43%	43,88%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	1 tCO2e / M€ invertido	44,43%	43,88%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	91 tCO2e / M€ invertido	44,43%	43,88%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	5 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	44,43%	43,88%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	524 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	44,43%	43,88%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,51% de inversiones en combustibles fósiles	44,43%	36,75%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	38,94% de consumo de energía no renovable	44,43%	35,12%
			0,00% de producción de energía no renovable	44,43%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	44,43%	37,19%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	44,43%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	44,43%	39,89%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	44,43%	28,63%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1,77% sin políticas	44,43%	40,61%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	22,09% de brecha salarial	44,43%	29,36%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	38,65% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	44,43%	37,14%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	44,43%	29,24%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	271,49 tCO2e / M€ de PIB	47,26%	45,70%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	47,26%	46,88%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	47,26%	46,88%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	47,26%	47,26%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	Gobierno	5,19%	Grecia
Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E	Finanzas	3,29%	Dinamarca
Banco Santander Totta SA 3.25% 15-02-2031	Finanzas	3,14%	Portugal
Hellenic Republic Government 3.625% 15-06-2035	Gobierno	2,79%	Grecia
Romanian Government Internat 4.625% 03-04-2049	Gobierno	2,58%	Rumanía
Republic of Poland Governmen 4.25% 14-02-2043	Gobierno	2,28%	Polonia
Slovakia Government Bond 1% 13-10-2051	Gobierno	2,27%	Eslovaquia
Spain Government Bond 4% 31-10-2054	Gobierno	2,21%	España
Italy Buoni Poliennali Del T 3.4% 01-04-2028	Gobierno	2,14%	Italia
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Gobierno	1,99%	Italia
Republic of Poland Governmen 3.625% 16-01-2035	Gobierno	1,72%	Polonia
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 11-03-2036	Finanzas	1,67%	Italia
Spain Government Bond 3.25% 30-04-2034	Gobierno	1,67%	España
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.125% 22-02-2033	Finanzas	1,65%	Polonia
Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	Gobierno	1,62%	Grecia

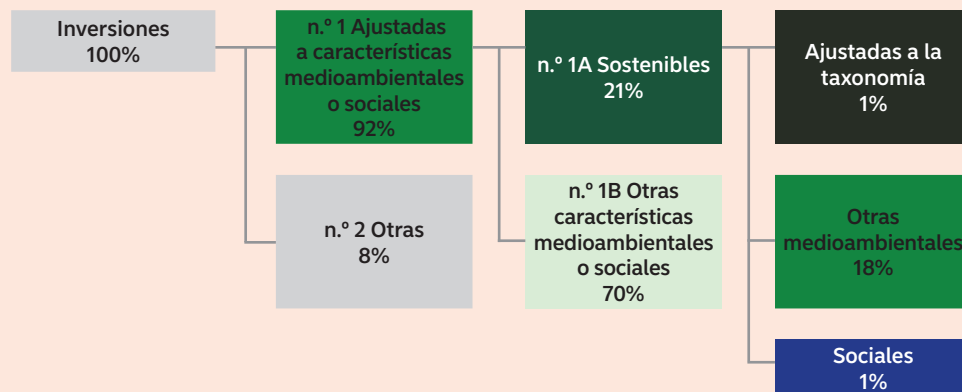
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	10,40%
Derivados	Derivados	-2,14%
Finanzas	Banca	35,52%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	6,28%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,04%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,55%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	49,34%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

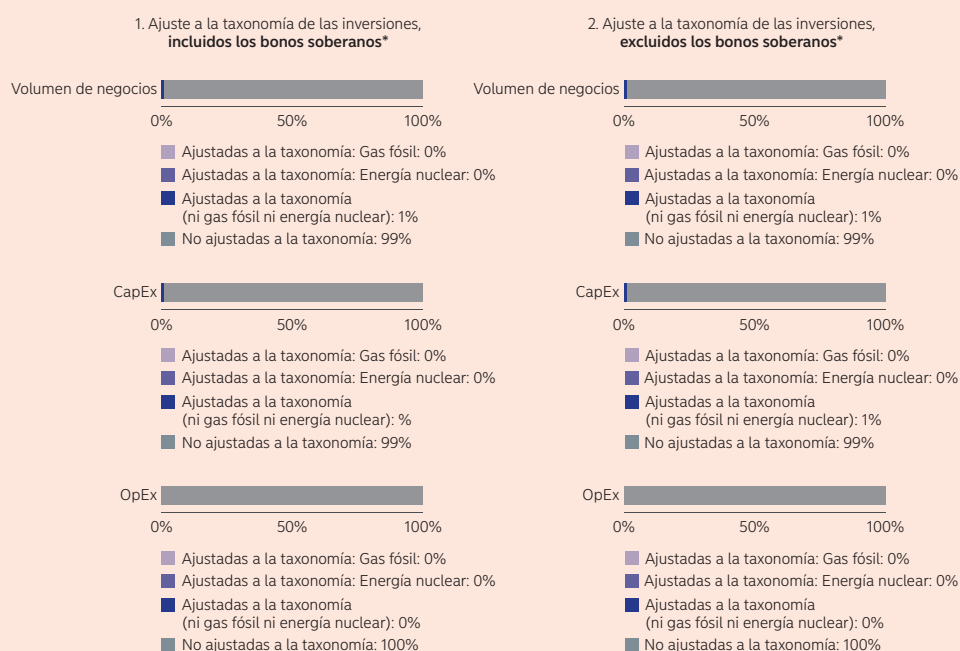
Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- ☐ Sí:
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,04%
Total	0,05%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,80%
2024	0,61%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 18%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 1%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 54930066X6UUR3V1T114

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 68% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Límite de la huella de carbono de alcance 1, 2 y 3 El fondo tiene como objetivo promover características medioambientales relacionadas con la reducción de las emisiones de carbono, tratando de mantener la huella de carbono total del fondo al menos un 20% por debajo de la huella de carbono total del índice de referencia. La huella de carbono se mide por las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	67,72%	97,73%	97,73%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	65,90%	97,46%	97,46%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,39%	98,39%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,45%	97,45%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,73%	97,73%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,45%	97,45%
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	2025	01/01/2025	31/12/2025	-78,06%	97,73%	97,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-80,32%	97,45%	97,45%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	95,88%	95,88%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	98,35%	98,35%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	Se define como la diferencia entre la huella de carbono del fondo y la huella de carbono del índice de referencia, las cuales se calculan sobre la misma base utilizando las emisiones totales de gases de efecto invernadero (alcances 1, 2 y 3). La huella de carbono se calcula como el total de emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1, 2 y 3) de una cartera, normalizado por el valor de mercado de las empresas en las que se invierte, medido en toneladas de CO ₂ e por millón de EUR invertido. La huella de carbono expresa la proporción de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas y los emisores mantenidos o financiados por las inversiones del fondo.
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

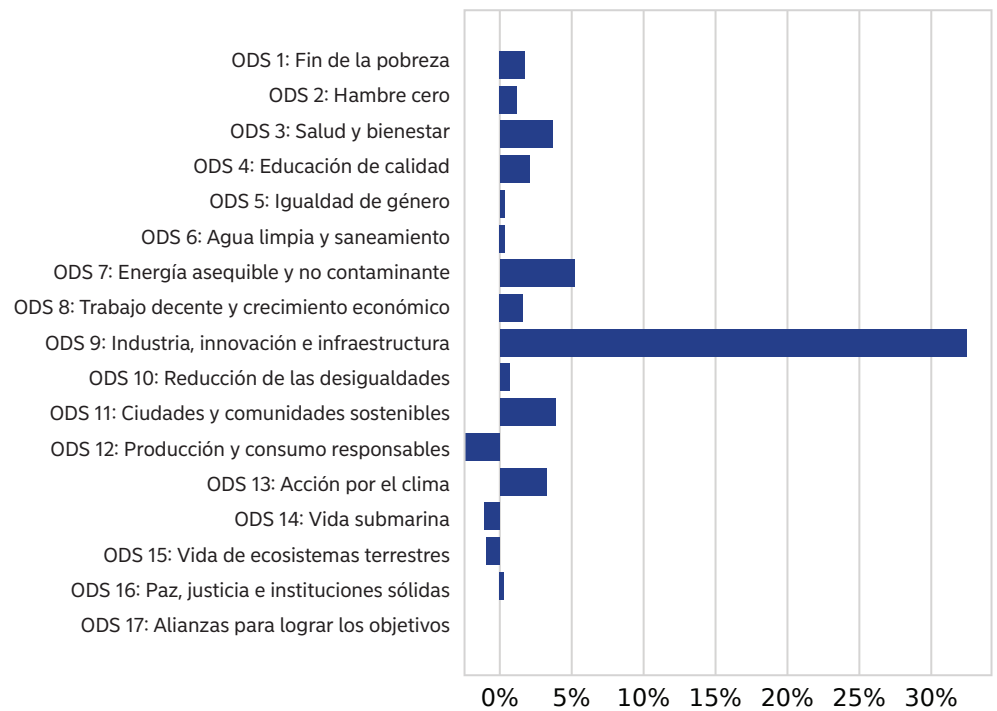
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

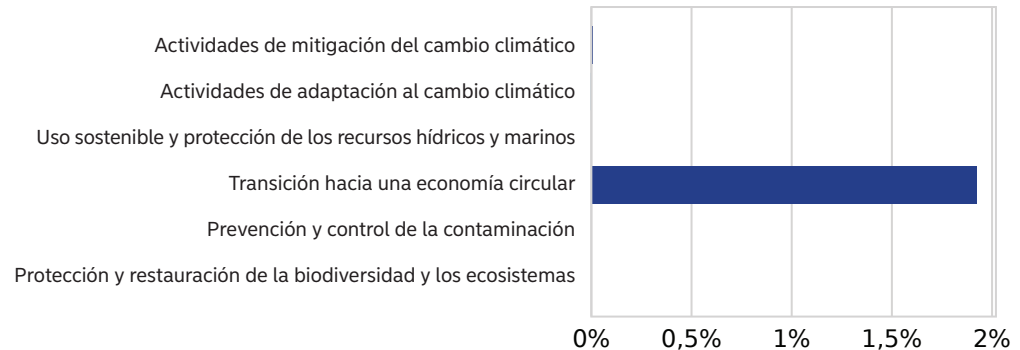
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.240 tCO2e	97,73%	97,42%
		Emisiones de GEI de alcance 2	2.281 tCO2e	97,73%	97,42%
		Emisiones de GEI de alcance 3	25.584 tCO2e	97,73%	97,42%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	3.521 tCO2e	97,73%	97,42%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	29.106 tCO2e	97,73%	97,42%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	18 tCO2e / M€ invertido	97,73%	97,42%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	150 tCO2e / M€ invertido	97,73%	97,42%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	76 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,73%	97,42%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	640 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,73%	97,42%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	97,73%	96,67%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	73,58% de consumo de energía no renovable	97,73%	82,83%
			0,00% de producción de energía no renovable	97,73%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	1,40 GWh / M€ de ingresos	2,64%	2,64%
		Productos manufacturados (C)	0,26 GWh / M€ de ingresos	42,53%	42,53%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	14,56%	12,81%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,16 GWh / M€ de ingresos	5,25%	5,25%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	97,73%	97,42%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	97,73%	12,09%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	98,12 t / M€ invertido	97,73%	97,36%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,73%	96,11%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	97,73%	94,70%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	10,67% de brecha salarial	97,73%	29,87%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	20,65% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,73%	93,63%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,73%	93,47%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología	8,86%	Taiwán, provincia de China
Samsung Electronics	Tecnología	7,80%	República de Corea
SK Hynix	Tecnología	4,30%	República de Corea
ICICI Bank	Finanzas	3,73%	La India
HDFC Bank	Finanzas	3,52%	La India
MercadoLibre	Comunicaciones	3,50%	Uruguay
OTP Bank Nyrt	Finanzas	3,50%	Hungría
Dino Polska	Consumo no cíclico	2,73%	Polonia
Antofagasta	Materiales básicos	2,64%	Chile
Grupo Financiero Banorte	Finanzas	2,62%	México
Credicorp	Finanzas	2,54%	Perú
Capitec Bank Holdings	Finanzas	2,47%	Sudáfrica

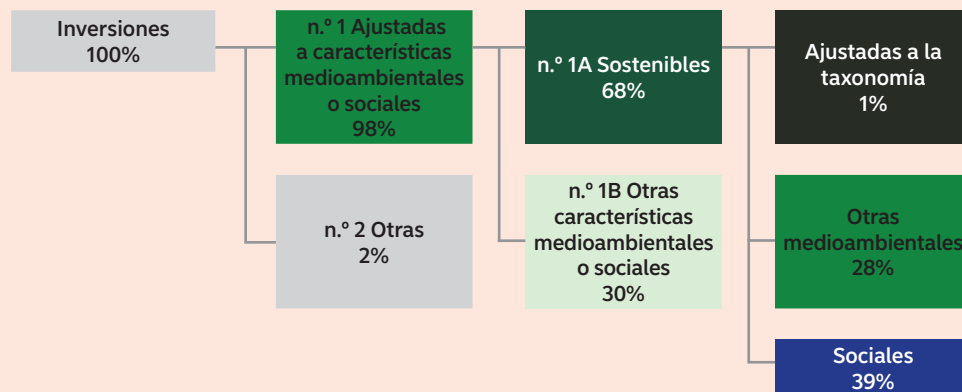
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Minería	2,64%
Efectivo	Efectivo	2,27%
Comunicaciones	Internet	9,28%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,31%
Consumo cíclico	Ropa	0,36%
Consumo cíclico	Alojamiento	1,00%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,99%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,07%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,51%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,73%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,47%
Finanzas	Banca	23,93%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,47%
Finanzas	Seguros	0,88%
Finanzas	Bienes inmuebles	5,25%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,65%
Industrial	Electrónica	3,07%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	3,19%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,79%
Industrial	Fabricación (varios)	1,93%
Tecnología	Semiconductores	28,22%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

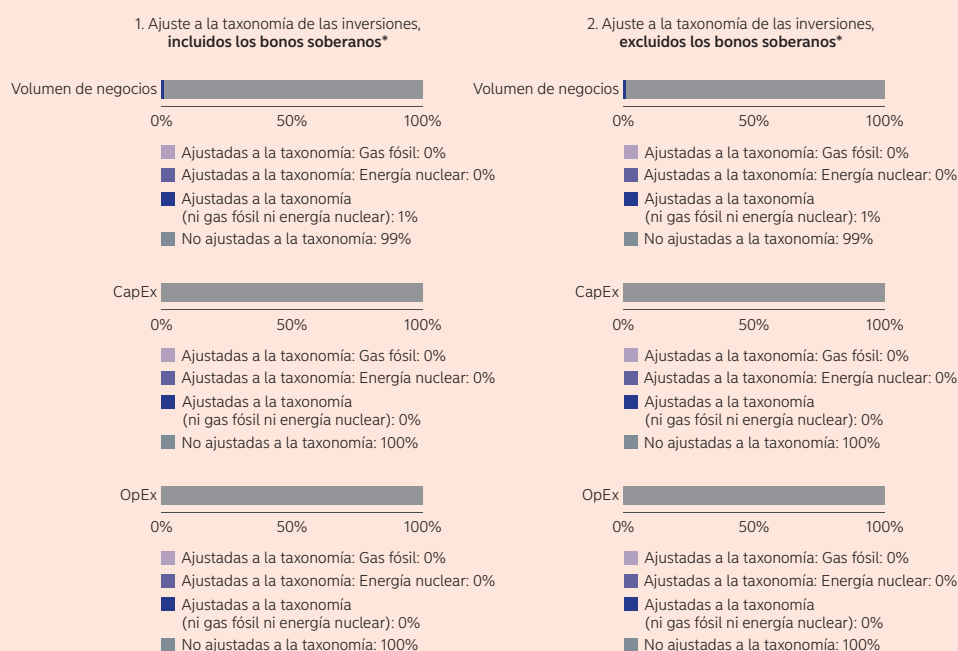
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,00%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,80%
2024	1,23%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 28%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 39%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 33.6% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 46.6% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300ZOTEQXB2HLTF71

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 15% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	14,97%	98,26%	97,96%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	14,77%	97,50%	97,22%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,26%	98,26%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,50%	97,50%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

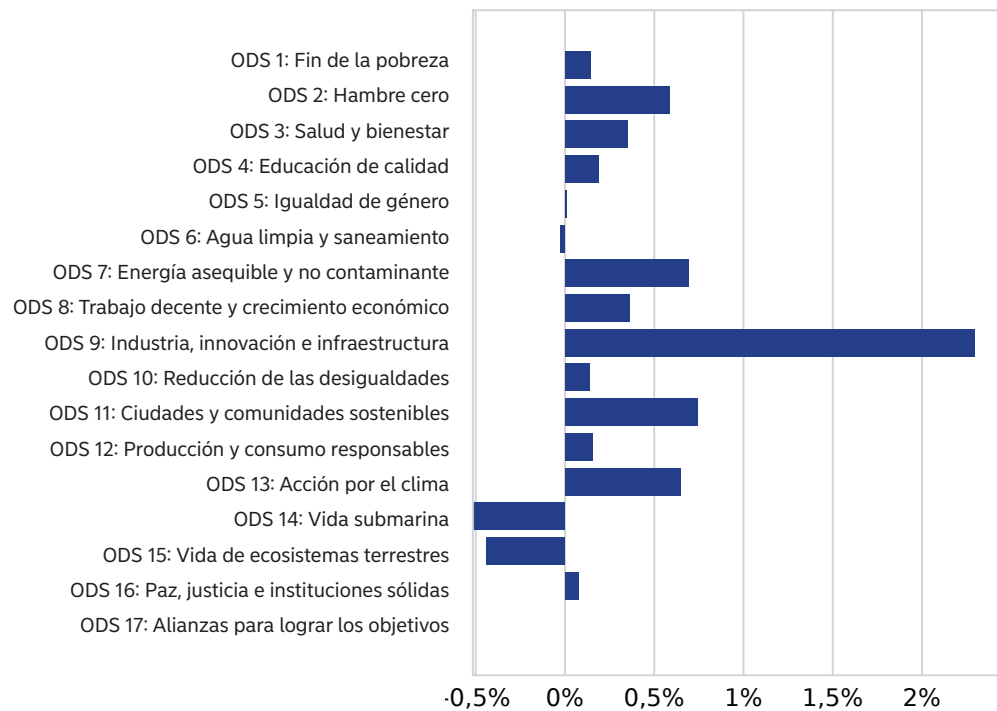
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

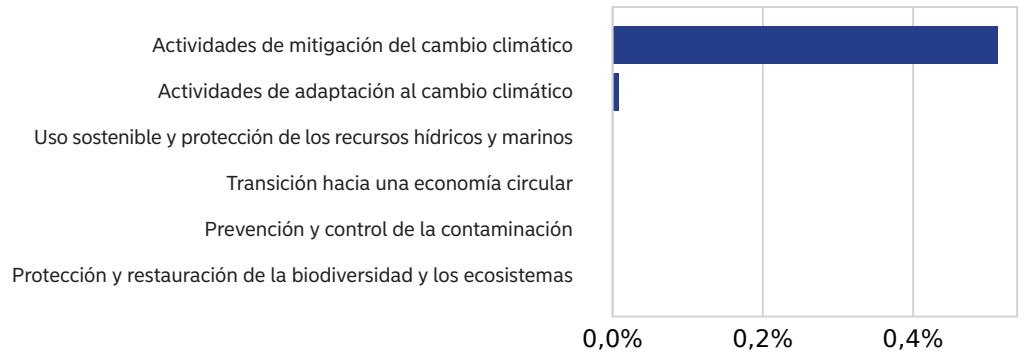
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

- ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,03% implicadas en infracciones	25,61%	16,81%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	25,61%	17,25%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	330,30 tCO2e / M€ de PIB	72,65%	71,72%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	2 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	72,65%	72,24%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	3,03% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	72,65%	72,24%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	2,57% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	72,65%	72,65%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Petroleos Mexicanos 7.69% 23-01-2050	Energía	2,75%	México
Argentine Republic Governmen MULTI 09-01-2038	Gobierno	2,27%	Argentina
Ghana Government Internation MULTI 03-07-2035	Gobierno	1,50%	Ghana
Ecuador Government Internati MULTI 31-07-2035	Gobierno	1,38%	Ecuador
Peruvian Government Internat 5.875% 08-08-2054	Gobierno	1,37%	Perú
Chile Government Internation 5.33% 05-01-2054	Gobierno	1,13%	Chile
United States Treasury Note/ 4.375% 31-12-2029	Gobierno	1,10%	Estados Unidos
Republic of South Africa Gov 7.95% 19-11-2054	Gobierno	1,09%	Sudáfrica
Mexico Government Internatio 6.338% 04-05-2053	Gobierno	1,02%	México
Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2034	Gobierno	1,00%	Ucrania
Republic of Poland Governmen 5.5% 18-03-2054	Gobierno	0,99%	Polonia
Ivory Coast Government Inter 8.25% 30-01-2037	Gobierno	0,95%	Costa de Marfil
Romanian Government Internat 5.75% 24-03-2035	Gobierno	0,90%	Rumanía
Serbia International Bond 6% 12-06-2034	Gobierno	0,86%	República de Serbia
MFB Magyar Fejlesztési Bank 6.5% 29-06-2028	Finanzas	0,85%	Hungría

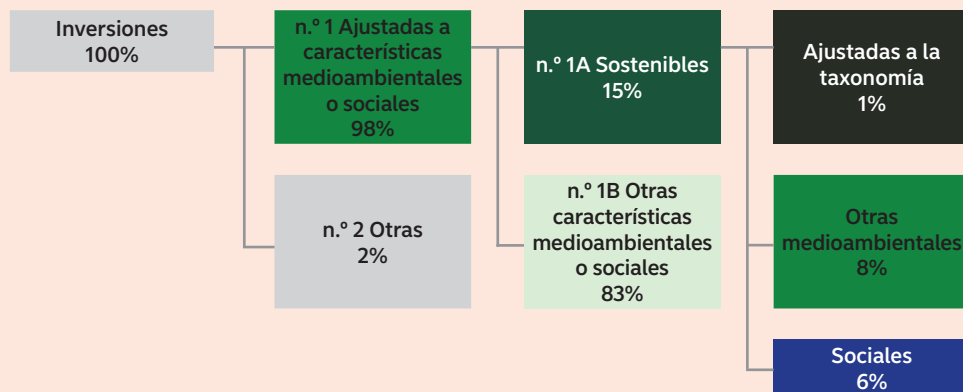
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,91%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,01%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,76%
Materiales básicos	Minería	0,72%
Efectivo	Efectivo	1,77%
Comunicaciones	Internet	0,08%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	0,52%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,61%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,02%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,10%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,50%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,06%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,47%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,75%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	0,01%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,40%
Energía	Petróleo y gas	6,63%
Energía	Servicios de petróleo y gas	0,29%
Energía	Gasoductos/oleoductos	0,06%
Finanzas	Banca	3,46%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,20%
Finanzas	Seguros	0,01%
Finanzas	Sociedades de inversión	0,57%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,34%
Finanzas	REIT	0,05%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,03%
Títulos de deuda pública	Multinacional	0,57%
Títulos de deuda pública	Municipal	0,28%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,43%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	72,65%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,37%
Industrial	Transporte	0,70%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	3,46%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,31%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

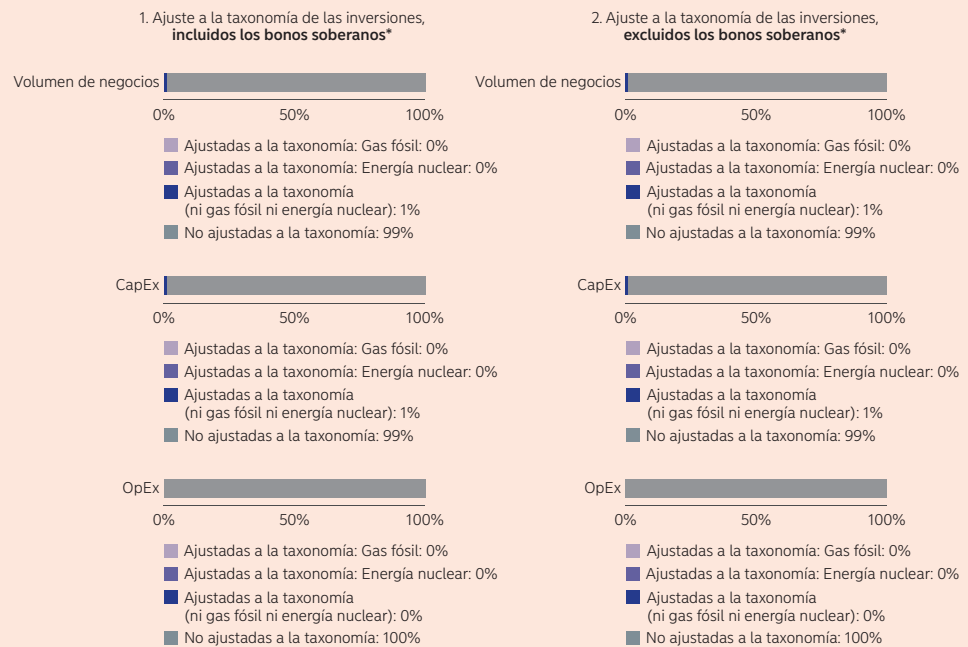
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,05%
Total	0,06%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,55%
2024	0,57%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 8%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía. En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 6%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300BQHP800JBRDB80

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 32% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	32,62%	95,77%	95,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	30,86%	94,57%	94,17%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,77%	95,77%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	94,57%	94,57%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

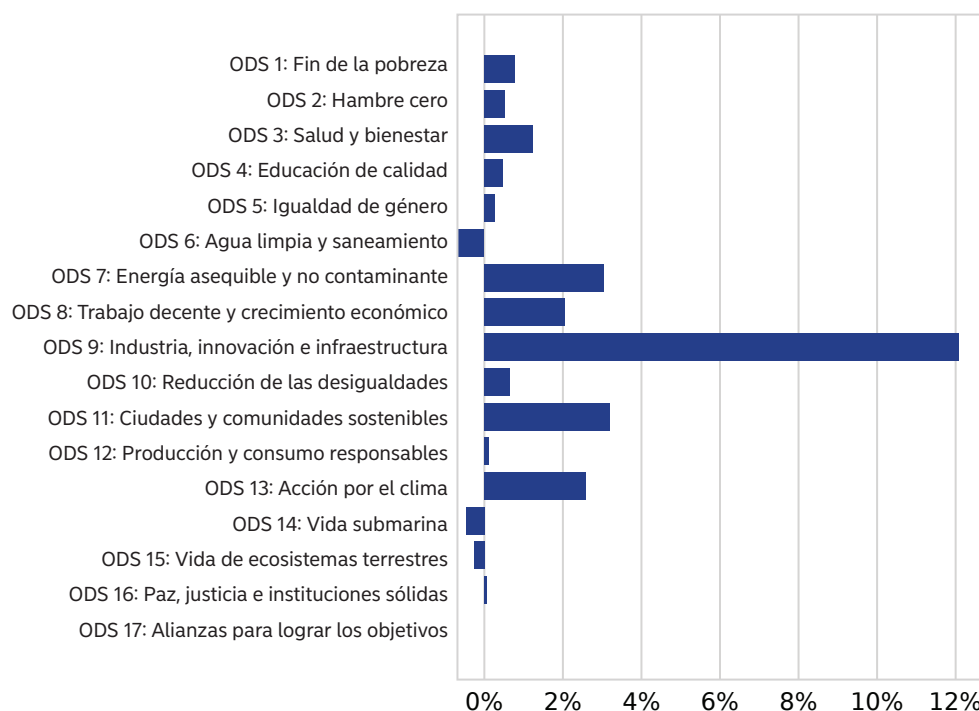
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

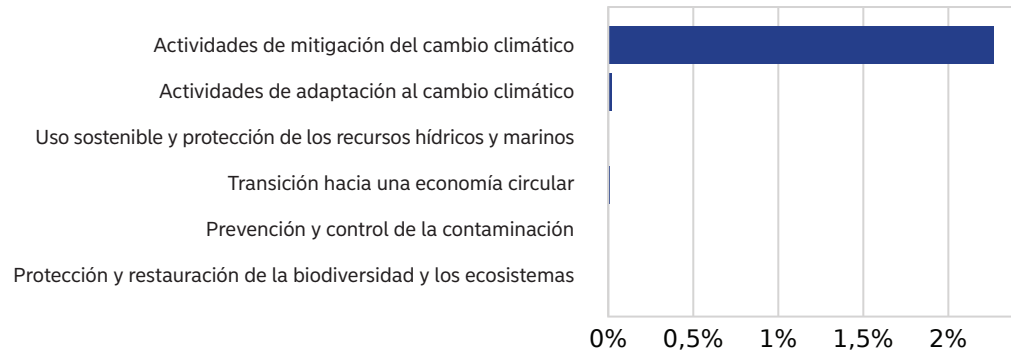
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

- ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0,05% implicadas en infracciones	92,48%	70,16%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0,00% de implicación	92,48%	71,03%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	351,92 tCO2e / M€ de PIB	3,58%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	3,58%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	3,58%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,04% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	3,58%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Melco Resorts Finance Ltd 5.75% 21-07-2028	Consumo cíclico	1,06%	Hong Kong
Bangkok Bank PCL/Hong K 6.056% MULTI 25-03-2040	Finanzas	1,05%	Hong Kong
ATP Tower Holdings / Andean 7.875% 03-02-2030	Industrial	0,93%	Estados Unidos
Enegean Israel Finance Ltd 5.375% 30-03-2028	Energía	0,92%	Israel
IHS Holding Ltd 8.25% 29-11-2031	Industrial	0,92%	Reino Unido
Alfa Desarrollo SpA 4.55% 27-09-2051	Servicios de utilidad pública	0,90%	Chile
ORLEN SA 6% 30-01-2035	Energía	0,90%	Polonia
Samarco Mineracao SA 30-06-2031	Materiales básicos	0,80%	Brasil
Liberty Costa Rica Senior Se 10.875% 15-01-2031	Comunicaciones	0,80%	Islas Caimán
Prosus NV 4.987% 19-01-2052	Comunicaciones	0,79%	Países Bajos
Raizen Fuels Finance SA 6.95% 05-03-2054	Energía	0,78%	Luxemburgo
Saavi Energia Sarl 8.875% 10-02-2035	Servicios de utilidad pública	0,78%	Luxemburgo
Sands China Ltd 5.4% 08-08-2028	Consumo cíclico	0,77%	Macao
Woori Bank 6.375% MULTI Perp FC2029	Finanzas	0,75%	República de Corea
Chile Electricity Lux MPC Sa 6.01% 20-01-2033	Servicios de utilidad pública	0,72%	Luxemburgo

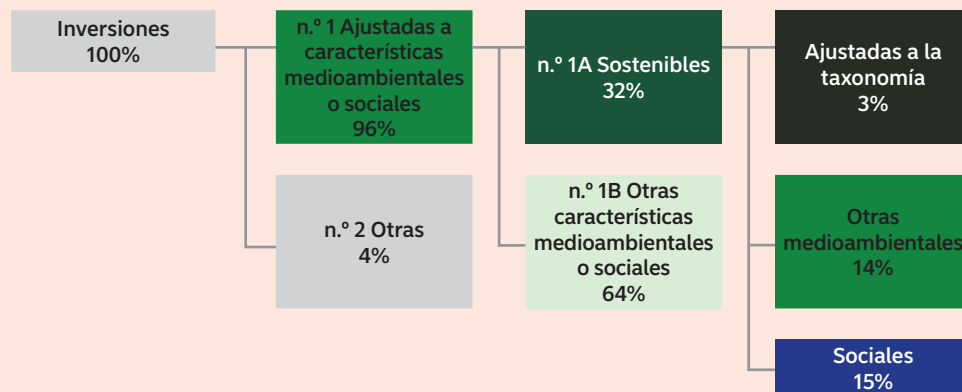
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	3,05%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	1,08%
Materiales básicos	Hierro/Acero	1,91%
Materiales básicos	Minería	4,40%
Efectivo	Efectivo	3,94%
Comunicaciones	Internet	2,67%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	6,66%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,03%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	2,05%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,87%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,25%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,67%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,54%
Consumo cíclico	Alojamiento	3,43%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,14%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,86%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,47%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,35%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,34%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,07%
Energía	Fuentes alternativas de energía	1,48%
Energía	Petróleo y gas	10,67%
Energía	Servicios de petróleo y gas	0,84%
Energía	Gasoductos/oleoductos	1,08%
Finanzas	Banca	17,16%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,77%
Finanzas	Seguros	2,76%
Finanzas	Bienes inmuebles	1,22%
Finanzas	REIT	0,50%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Multinacional	1,06%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,23%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	3,58%
Industrial	Materiales de construcción	0,12%
Industrial	Ingeniería y construcción	4,34%
Industrial	Transporte	1,86%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	12,16%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,40%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

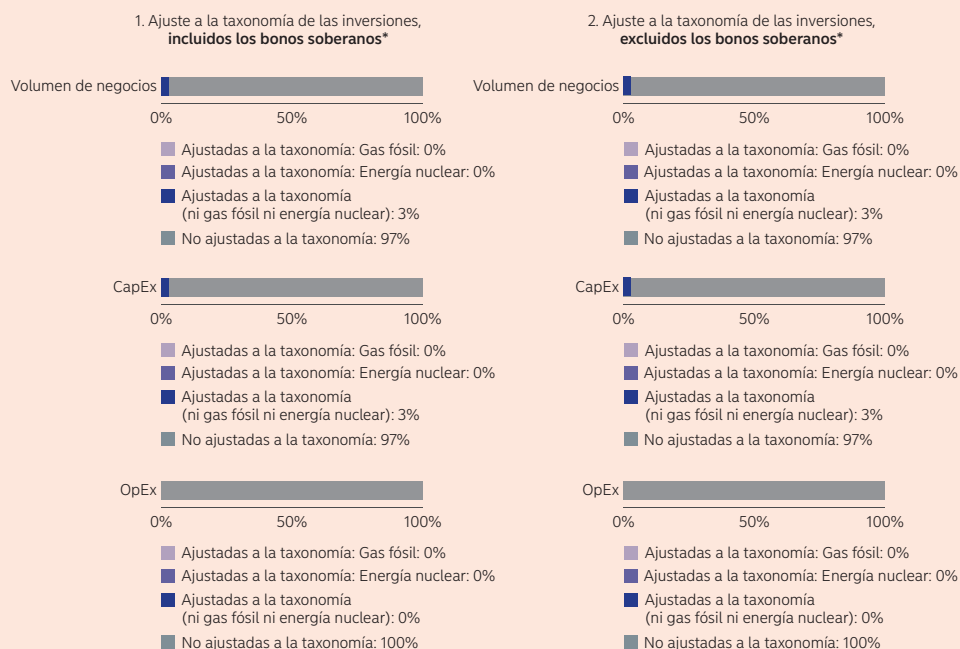
Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- ☒ Sí:
- ☒ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,13%
Total	0,14%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,64%
2024	3,25%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 14%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 15%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300F6FENFDTOIKP77

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 29% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

714

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tiene como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideremos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general. El fondo no ha invertido en valores emitidos por entidades soberanas que Freedom House clasifique como «no libres».

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	29,09%	97,31%	97,07%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	46,46%	96,54%	96,32%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,31%	97,31%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,88%	96,88%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	97,34%	97,34%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025		17/01/2025	0,00%	0,00%	0,00%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor or Freedom House criteria	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,0000	97,30%	97,30%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor or Freedom House criteria	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

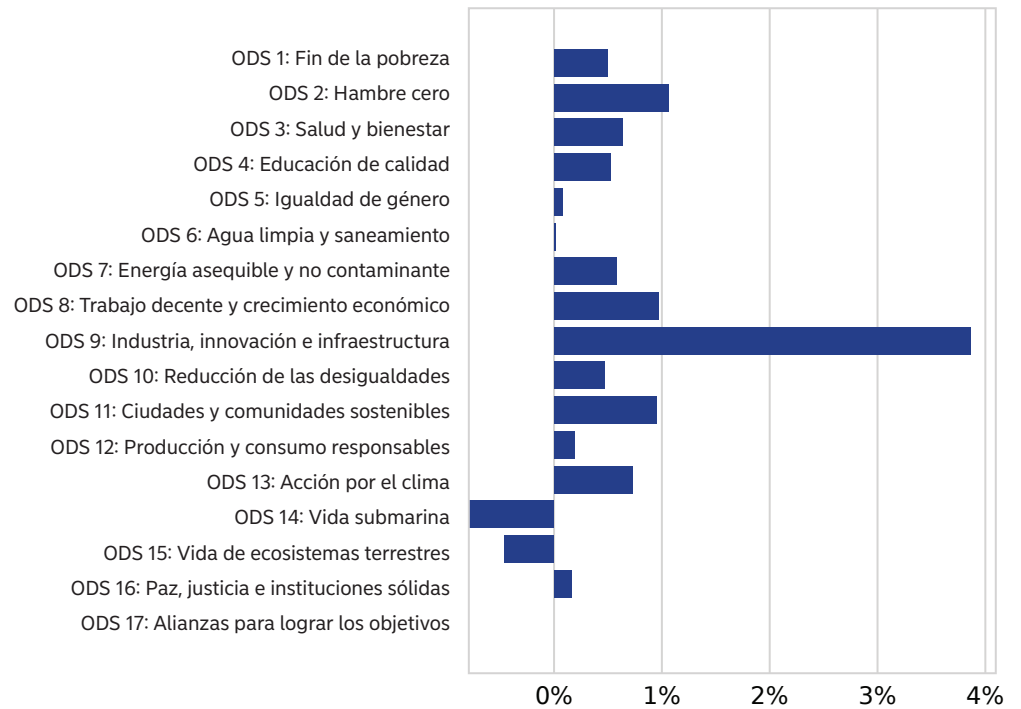
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

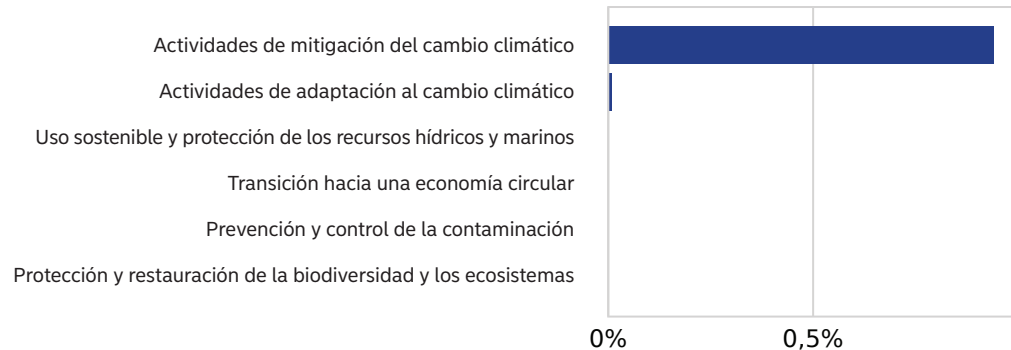
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,03% implicadas en infracciones	24,27%	14,94%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	24,27%	15,48%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	322,33 tCO ₂ e / M€ de PIB	73,05%	72,07%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	2 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	73,05%	73,05%
			3,78% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	73,05%	73,05%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	2,54% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	73,05%	73,05%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Argentine Republic Governmen MULTI 09-01-2038	Gobierno	2,32%	Argentina
Ghana Government Internation MULTI 03-07-2035	Gobierno	1,67%	Ghana
Philippine Government Intern 5.95% 13-10-2047	Gobierno	1,59%	Filipinas
United States Treasury Note/ 4.375% 31-12-2029	Gobierno	1,49%	Estados Unidos
Ecuador Government Internati MULTI 31-07-2035	Gobierno	1,32%	Ecuador
Chile Government Internation 5.33% 05-01-2054	Gobierno	1,28%	Chile
Uruguay Government Internati 5.75% 28-10-2034	Gobierno	1,26%	Uruguay
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 3.55% 09-06-2051	Gobierno	1,24%	Indonesia
Ivory Coast Government Inter 7.625% 30-01-2033	Gobierno	1,22%	Costa de Marfil
Republic of South Africa Gov 7.95% 19-11-2054	Gobierno	1,16%	Sudáfrica
Oriental Republic of Uruguay 5.25% 10-09-2060	Gobierno	1,06%	Uruguay
Republic of South Africa Gov 4.85% 30-09-2029	Gobierno	1,05%	Sudáfrica
Ukraine Government Internati MULTI 01-02-2034	Gobierno	1,04%	Ucrania
Republic of Poland Governmen 5.5% 18-03-2054	Gobierno	1,03%	Polonia
Serbia International Bond 6% 12-06-2034	Gobierno	0,99%	República de Serbia

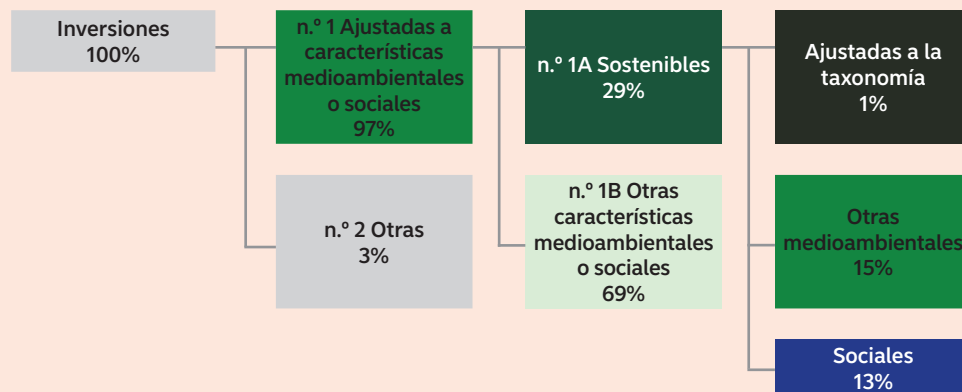
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,04%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,69%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,74%
Materiales básicos	Minería	0,45%
Efectivo	Efectivo	2,69%
Comunicaciones	Internet	0,11%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	1,77%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,58%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,02%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,10%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,62%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,05%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,90%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,58%
Energía	Petróleo y gas	0,02%
Finanzas	Banca	6,57%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,28%
Finanzas	Seguros	0,37%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,34%
Finanzas	REIT	0,05%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,01%
Títulos de deuda pública	Multinacional	0,88%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,44%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	73,05%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,72%
Industrial	Envases y contenedores	0,04%
Industrial	Transporte	0,79%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	3,80%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,31%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

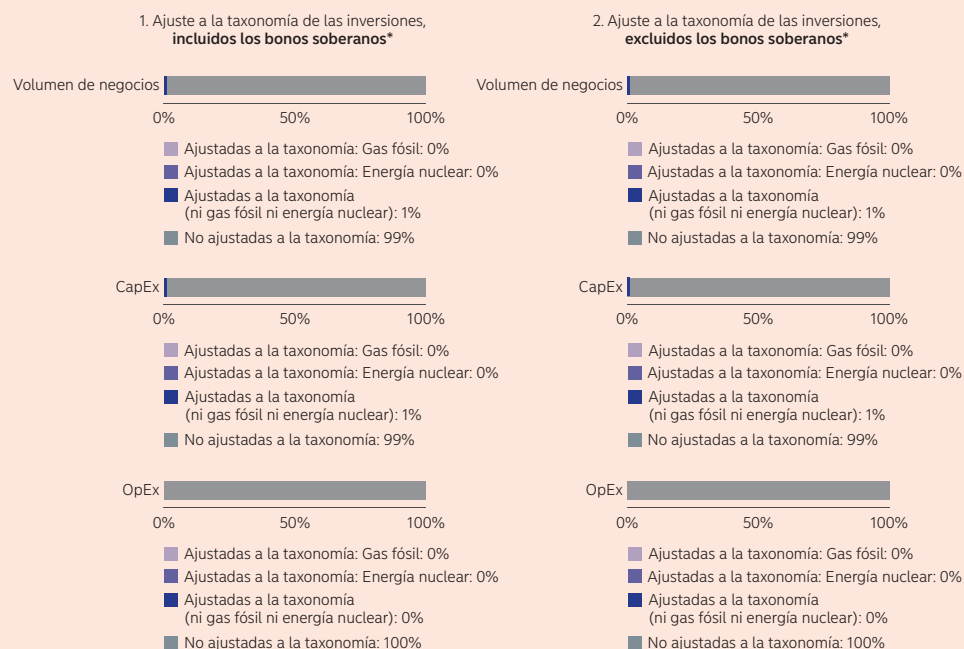
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,06%
Total	0,06%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,05%
2024	1,58%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 15%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 13%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 5493009USMG00QQ0TE12

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 34% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

732

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	34,02%	95,52%	95,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	45,85%	95,76%	93,41%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,52%	95,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,48%	96,48%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,52%	95,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,48%	96,48%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	17/01/2025	0,00%	0,00%	0,00%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

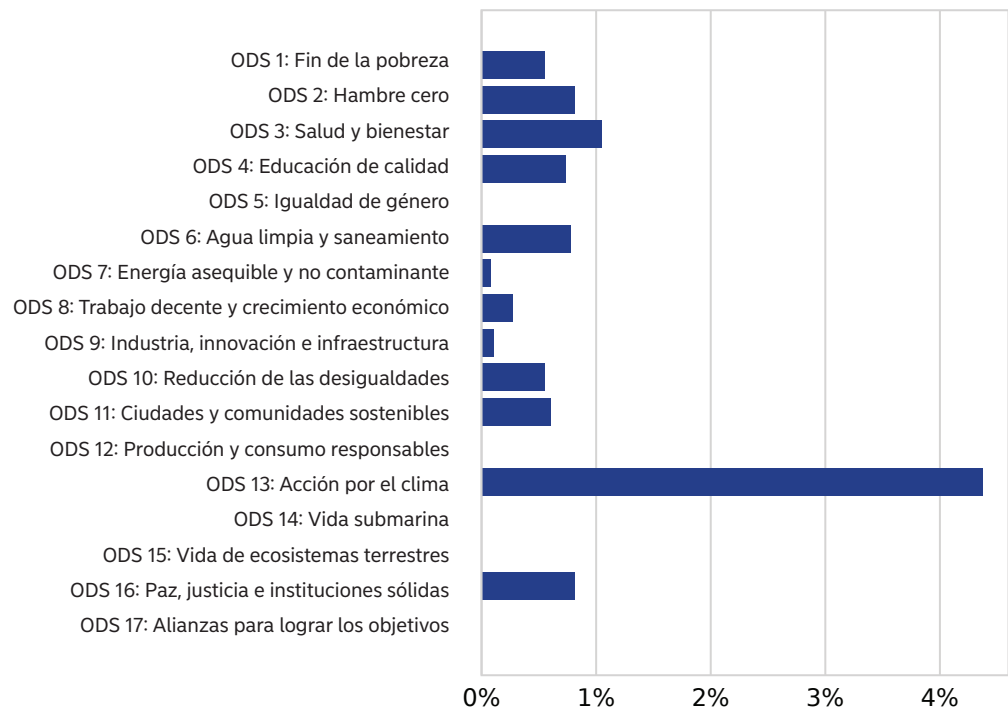
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

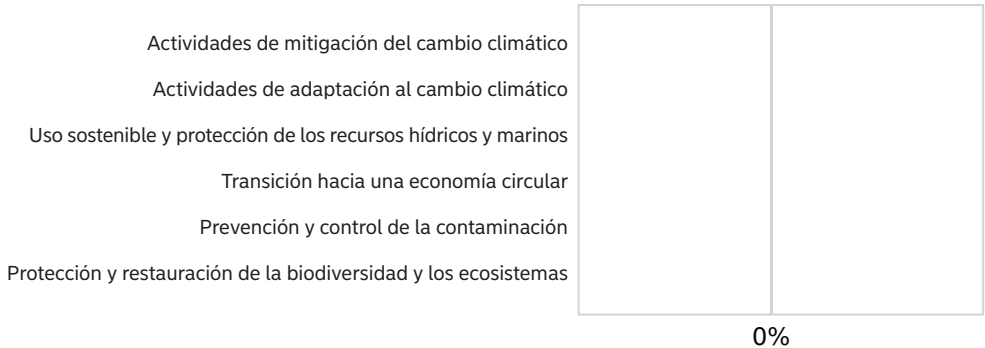
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	322 tCO2e	23,29%	23,18%
		Emisiones de GEI de alcance 2	17 tCO2e	23,29%	23,18%
		Emisiones de GEI de alcance 3	428 tCO2e	23,29%	23,18%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	338 tCO2e	23,29%	23,18%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	767 tCO2e	23,29%	23,18%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	81 tCO2e / M€ invertido	23,29%	23,18%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	178 tCO2e / M€ invertido	23,29%	23,18%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	137 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	23,29%	23,18%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	1.592 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	23,29%	23,18%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,88% de inversiones en combustibles fósiles	23,29%	10,05%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	5,50% de consumo de energía no renovable	23,29%	0,18%
			0,00% de producción de energía no renovable	23,29%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,05%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	8,59 GWh / M€ de ingresos	0,88%	0,88%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,06 GWh / M€ de ingresos	0,05%	0,05%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	23,29%	9,83%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	23,29%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	237,75 t / M€ invertido	23,29%	10,05%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	23,29%	1,16%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	23,29%	3,24%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	0,15% de brecha salarial	23,29%	1,66%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	11,53% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	23,29%	1,11%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	23,29%	14,13%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	336,49 tCO2e / M€ de PIB	72,23%	72,23%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	72,23%	72,23%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	72,23%	72,23%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	72,23%	72,23%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Corp Andina de Fomento 7.5% 04-04-2034	Gobierno	5,32%	Venezuela
Mexican Bonos 8% 24-05-2035	Gobierno	4,28%	México
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 6.625% 15-09-2029	Gobierno	3,77%	Indonesia
International Bank for Recon 2.5% 02-08-2033	Gobierno	3,67%	Estados Unidos
Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2033	Gobierno	3,14%	Brasil
Republic of South Africa Gov 6.25% 31-03-2036	Gobierno	3,04%	Sudáfrica
Malaysia Government Bond 3.844% 15-04-2033	Gobierno	2,65%	Malasia
Republic of South Africa Gov 8.75% 31-01-2044	Gobierno	2,42%	Sudáfrica
Brazil Notas do Tesouro Naci 10% 01-01-2031	Gobierno	2,33%	Brasil
Republic of Poland Governmen 1.25% 25-10-2030	Gobierno	2,31%	Polonia
Asian Development Bank 20% 10-03-2026	Gobierno	1,93%	Filipinas
Indonesia Treasury Bond 8.75% 15-05-2031	Gobierno	1,84%	Indonesia
Republic of Poland Governmen 2.5% 25-07-2026	Gobierno	1,83%	Polonia
Mexican Bonos 7.75% 29-05-2031	Gobierno	1,82%	México
Corp Andina de Fomento 8.25% 26-04-2034	Gobierno	1,71%	Venezuela

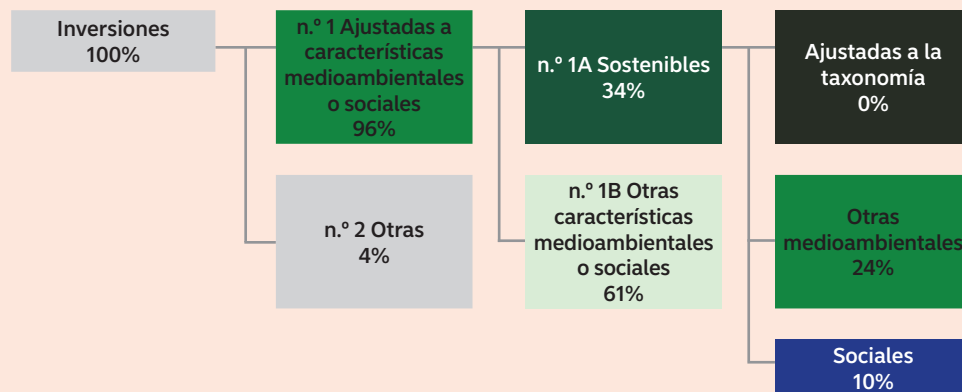
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,88%
Materiales básicos	Minería	0,05%
Efectivo	Efectivo	4,44%
Finanzas	Banca	0,34%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,05%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,02%
Títulos de deuda pública	Multinacional	21,93%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	72,27%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	0,05%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,00%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,00%
2024	0,00%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 24%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 10%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300UFJRQ77N3UYE48

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 76% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

752

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Límite de la huella de carbono de alcance 1, 2 y 3 El fondo tiene como objetivo promover características medioambientales relacionadas con la reducción de las emisiones de carbono, tratando de mantener la huella de carbono total del fondo al menos un 20% por debajo de la huella de carbono total del índice de referencia. La huella de carbono se mide por las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Impacto sobre la biodiversidad El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales manteniendo el impacto medio sobre la biodiversidad de las inversiones del fondo, medido por el PIA 1.7.1, por debajo del impacto medio sobre la biodiversidad del índice de referencia.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	76,43%	98,82%	98,82%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	65,18%	98,19%	98,19%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	8,53%	99,19%	99,19%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,43%	98,43%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,82%	98,82%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,43%	98,43%
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	2025	01/01/2025	31/12/2025	-76,02%	98,82%	98,59%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-79,97%	98,43%	98,43%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	98,06%	98,06%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	99,08%	99,08%
Impacto relativo sobre la biodiversidad ³	2025	04/07/2025		-1,99%	99,20%	99,20%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

³ Se ha introducido en el fondo una medida relativa del impacto en la biodiversidad, comparable con el índice de referencia, con el fin de garantizar que se cumple con lo dispuesto por la etiqueta de inversión socialmente responsable (ISR).

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	Se define como la diferencia entre la huella de carbono del fondo y la huella de carbono del índice de referencia, las cuales se calculan sobre la misma base utilizando las emisiones totales de gases de efecto invernadero (alcances 1, 2 y 3). La huella de carbono se calcula como el total de emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1, 2 y 3) de una cartera, normalizado por el valor de mercado de las empresas en las que se invierte, medido en toneladas de CO ₂ e por millón de EUR invertido. La huella de carbono expresa la proporción de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas y los emisores mantenidos o financiados por las inversiones del fondo.
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.
Impacto relativo sobre la biodiversidad	El impacto relativo sobre la biodiversidad muestra la diferencia entre el impacto del fondo sobre la biodiversidad y el del índice de referencia. Se recurre al indicador de PIA 1.7.1 para medir el impacto sobre la biodiversidad. Expresa la proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

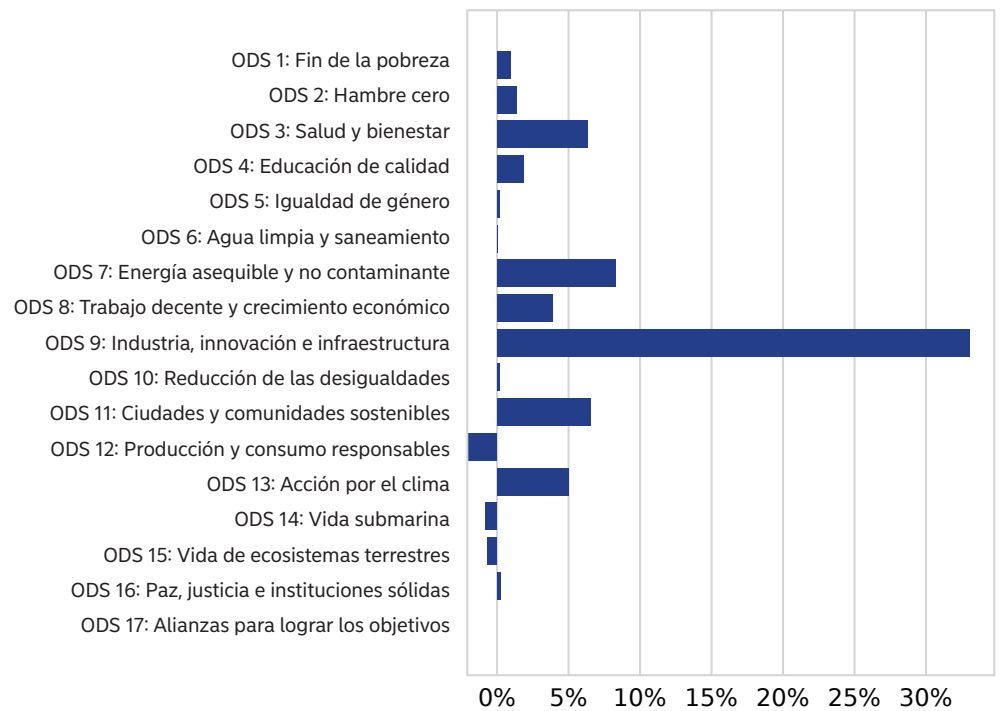
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

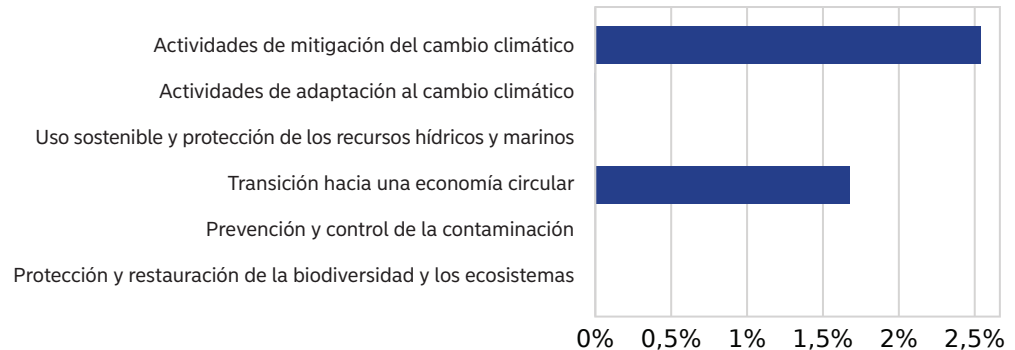
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	6.950 tCO2e	98,82%	98,59%
		Emisiones de GEI de alcance 2	13.793 tCO2e	98,82%	98,59%
		Emisiones de GEI de alcance 3	153.236 tCO2e	98,82%	98,59%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	20.743 tCO2e	98,82%	98,59%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	173.979 tCO2e	98,82%	98,59%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	17 tCO2e / M€ invertido	98,82%	98,59%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	144 tCO2e / M€ invertido	98,82%	98,59%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	75 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,82%	98,59%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	607 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,82%	98,59%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	98,82%	97,85%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	78,73% de consumo de energía no renovable	98,82%	83,98%
			0,00% de producción de energía no renovable	98,82%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	1,40 GWh / M€ de ingresos	1,83%	1,83%
		Productos manufacturados (C)	0,27 GWh / M€ de ingresos	43,61%	43,61%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,05 GWh / M€ de ingresos	17,59%	16,15%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,14 GWh / M€ de ingresos	0,45%	0,45%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,19 GWh / M€ de ingresos	3,32%	3,32%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,82%	98,59%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,82%	15,81%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	67,46 t / M€ invertido	98,82%	98,50%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,82%	98,05%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,82%	97,03%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	12,36% de brecha salarial	98,82%	22,74%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	20,13% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,82%	97,53%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,82%	96,31%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología	9,72%	Taiwán, provincia de China
Tencent Holdings	Comunicaciones	8,15%	China
Samsung Electronics	Tecnología	5,89%	República de Corea
Alibaba Group Holding	Comunicaciones	5,31%	Hong Kong
SK Hynix	Tecnología	3,44%	República de Corea
MercadoLibre	Comunicaciones	3,35%	Uruguay
ICICI Bank	Finanzas	2,89%	La India
HDFC Bank	Finanzas	2,70%	La India
OTP Bank Nyrt	Finanzas	2,42%	Hungría
Dino Polska	Consumo no cíclico	2,38%	Polonia
Ping An Insurance Group Co of China	Finanzas	2,37%	China

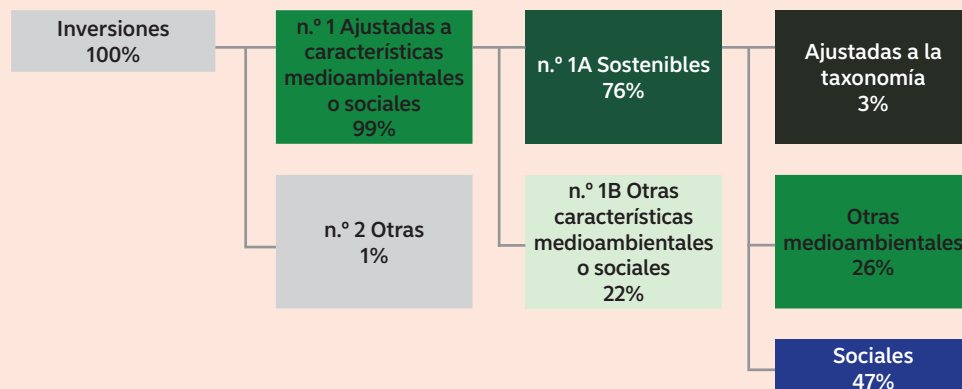
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Minería	1,83%
Efectivo	Efectivo	1,17%
Comunicaciones	Internet	25,94%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	3,17%
Consumo cíclico	Ropa	0,19%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	3,38%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,65%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,40%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,75%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,07%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,38%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,12%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,23%
Finanzas	Banca	11,97%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,23%
Finanzas	Seguros	3,05%
Finanzas	Bienes inmuebles	3,32%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,25%
Industrial	Electrónica	3,96%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	4,62%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,49%
Industrial	Fabricación (varios)	1,31%
Tecnología	Semiconductores	24,06%
Tecnología	Software	0,44%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

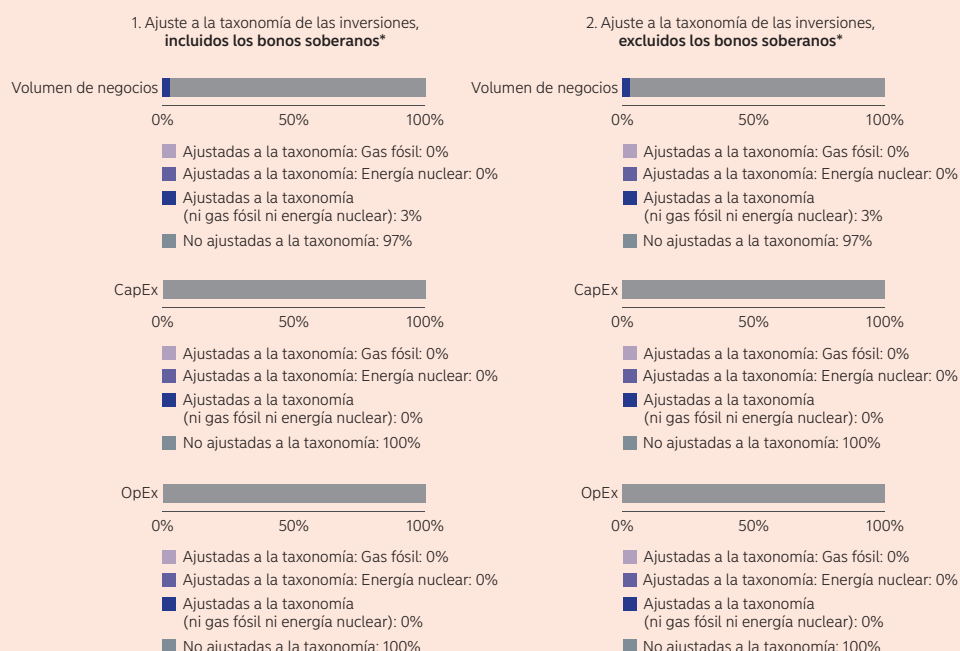
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	2,77%
Total	2,77%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,44%
2024	3,56%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 26%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 47%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 45.1% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 55.3% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Empower Europe Fund
Identificador de entidad jurídica: 6367001R756TA88E5B57

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 72% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

772

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	13/06/2025	31/12/2025	72,21%	99,13%	99,13%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025			0,00%	99,13%	99,13%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025			0,00%	99,13%	99,13%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

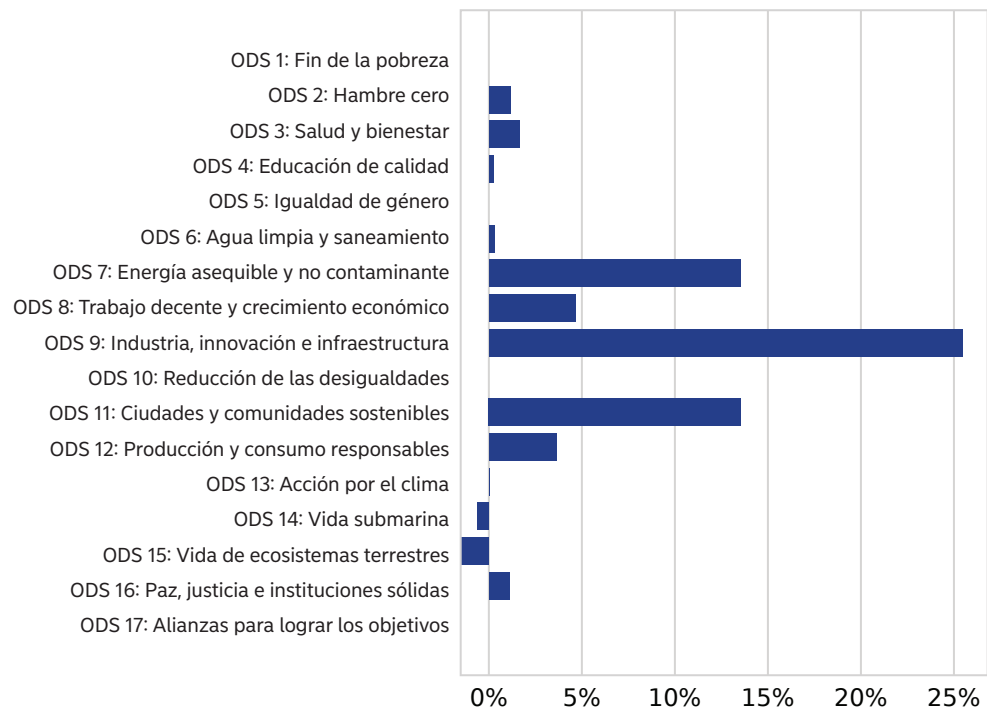
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

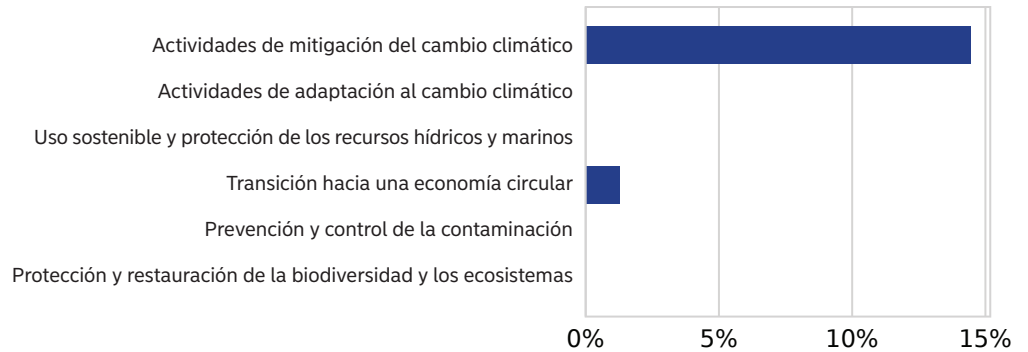
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	28.918 tCO2e	99,16%	97,09%
		Emisiones de GEI de alcance 2	4.700 tCO2e	99,16%	97,09%
		Emisiones de GEI de alcance 3	119.971 tCO2e	99,16%	97,09%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	33.617 tCO2e	99,16%	97,09%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	153.588 tCO2e	99,16%	97,09%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	128 tCO2e / M€ invertido	99,16%	97,09%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	600 tCO2e / M€ invertido	99,16%	97,09%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	116 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,16%	97,09%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	852 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,16%	97,09%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4,11% de inversiones en combustibles fósiles	99,16%	95,55%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	57,21% de consumo de energía no renovable	99,16%	86,73%
			45,80% de producción de energía no renovable	99,16%	3,09%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,41 GWh / M€ de ingresos	62,08%	61,09%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,11 GWh / M€ de ingresos	4,38%	4,38%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	1,60 GWh / M€ de ingresos	0,78%	0,78%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,44 GWh / M€ de ingresos	4,72%	4,72%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,12 GWh / M€ de ingresos	1,97%	1,97%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,03 GWh / M€ de ingresos	2,60%	2,60%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	99,16%	96,61%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	99,16%	8,86%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	201,56 t / M€ invertido	99,16%	97,12%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	99,16%	97,74%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	99,16%	96,60%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	15,12% de brecha salarial	99,16%	73,11%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	41,60% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	99,16%	97,60%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	99,16%	96,67%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 13 de junio de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML Holding	Tecnología	4,79%	Países Bajos
Siemens	Industrial	4,11%	Alemania
SAP	Tecnología	4,09%	Alemania
Vestas Wind Systems	Energía	3,17%	Dinamarca
Rheinmetall	Industrial	3,02%	Alemania
BNP Paribas	Finanzas	2,67%	Francia
Infineon Technologies	Tecnología	2,49%	Alemania
Beazley	Finanzas	2,43%	Reino Unido
Prysmian	Industrial	2,37%	Italia
Norsk Hydro	Materiales básicos	2,22%	Noruega
Cie de Saint-Gobain	Industrial	2,22%	Francia
Deutsche Bank	Finanzas	2,05%	Alemania
ISS	Consumo no cíclico	1,95%	Dinamarca
E.ON	Servicios de utilidad pública	1,94%	Alemania
Hensoldt	Industrial	1,92%	Alemania

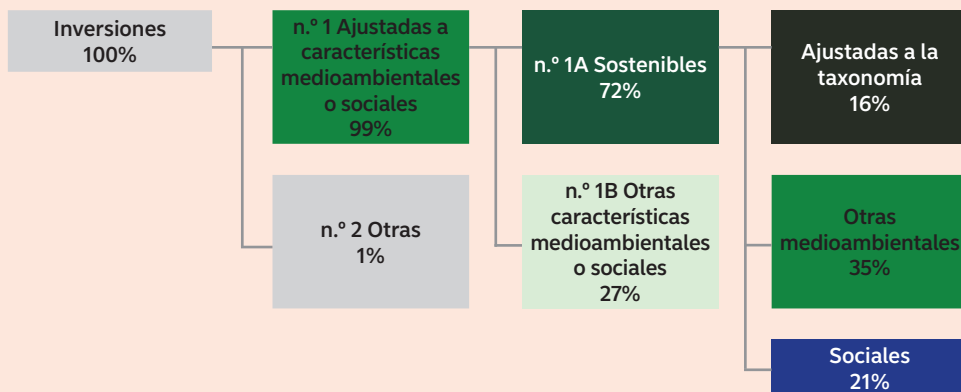
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos forestales y papel	1,07%
Materiales básicos	Hierro/Acero	1,85%
Materiales básicos	Minería	4,05%
Efectivo	Efectivo	0,84%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,41%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	2,52%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	2,05%
Consumo cíclico	Almacenamiento/Depósitos	1,13%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,52%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,47%
Energía	Fuentes alternativas de energía	3,17%
Finanzas	Banca	4,86%
Finanzas	Seguros	2,43%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,92%
Finanzas	REIT	1,68%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	10,95%
Industrial	Materiales de construcción	6,08%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	6,90%
Industrial	Electrónica	1,68%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,37%
Industrial	Control medioambiental	2,40%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	3,48%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,99%
Industrial	Fabricación (varios)	7,19%
Industrial	Envases y contenedores	0,75%
Industrial	Construcción naval	1,87%
Industrial	Transporte	0,84%
Tecnología	Ordenadores	4,84%
Tecnología	Semiconductores	7,97%
Tecnología	Software	5,35%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	4,38%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

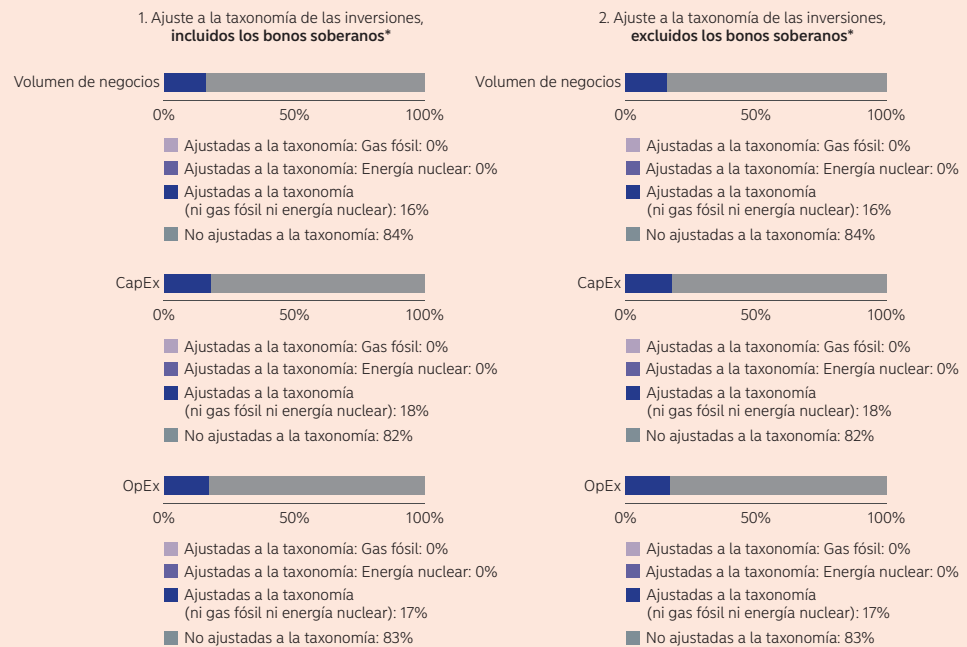
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	1,73%
Actividades facilitadoras	11,35%
Total	13,07%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 35%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 21%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years

Identificador de entidad jurídica: 549300RUTOHWG1QJNA59

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 56% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	56,43%	99,55%	99,50%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	62,09%	99,38%	99,31%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,55%	99,55%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	99,26%	99,26%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,55%	99,55%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	99,26%	99,26%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

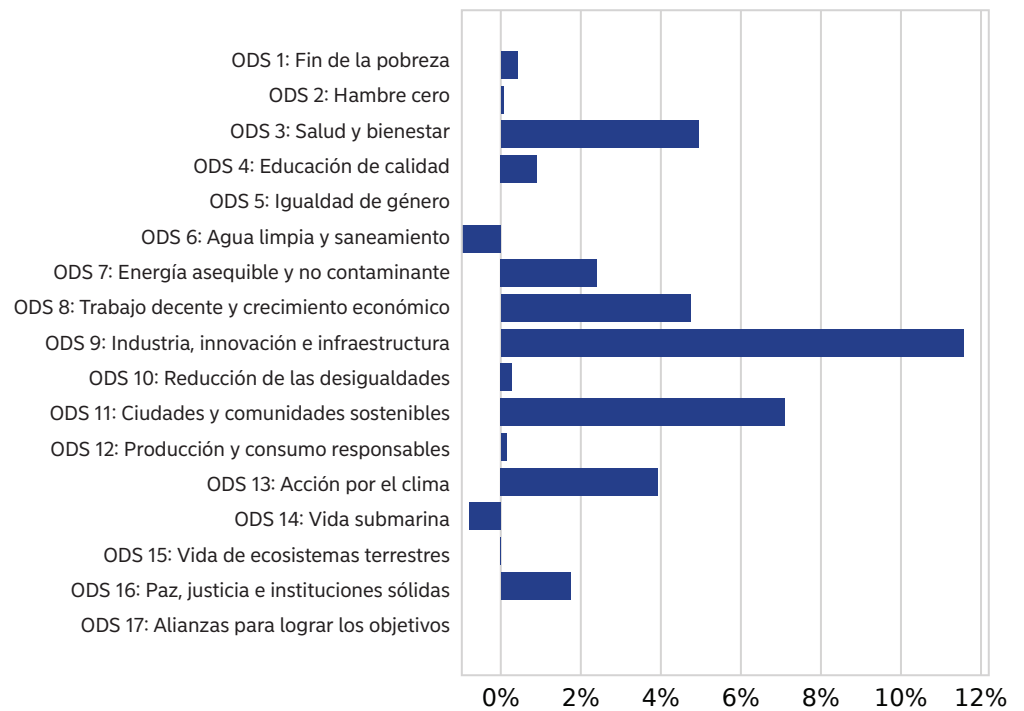
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

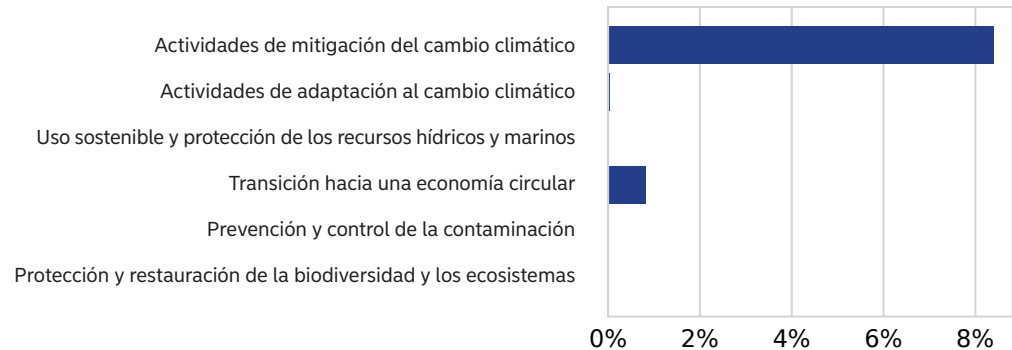
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	21.121 tCO2e	93,96%	92,41%
		Emisiones de GEI de alcance 2	2.816 tCO2e	93,96%	92,41%
		Emisiones de GEI de alcance 3	202.889 tCO2e	93,96%	92,41%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	23.935 tCO2e	93,96%	92,41%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	226.824 tCO2e	93,96%	92,41%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	50 tCO2e / M€ invertido	93,96%	92,41%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	467 tCO2e / M€ invertido	93,96%	92,41%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	64 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	93,96%	92,83%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	860 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	93,96%	92,83%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4,99% de inversiones en combustibles fósiles	93,96%	90,29%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	59,83% de consumo de energía no renovable	93,96%	83,82%
			66,69% de producción de energía no renovable	93,96%	5,77%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,15 GWh / M€ de ingresos	21,75%	21,07%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	2,92 GWh / M€ de ingresos	6,03%	6,03%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,15 GWh / M€ de ingresos	0,63%	0,63%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,02 GWh / M€ de ingresos	0,28%	0,28%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	1,08 GWh / M€ de ingresos	5,19%	5,19%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,64 GWh / M€ de ingresos	3,70%	2,14%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	1,27% con impacto negativo	93,96%	89,54%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	93,96%	9,97%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,82 t / M€ invertido	93,96%	90,07%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	93,96%	90,16%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,43% sin políticas	93,96%	90,98%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	16,07% de brecha salarial	93,96%	73,49%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	39,05% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	93,96%	89,97%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	93,96%	89,24%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	217,06 tCO ₂ e / M€ de PIB	5,55%	5,55%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	5,55%	5,55%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	5,55%	5,55%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	5,55%	5,55%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Bundesschatzanweisungen 1.9% 16-09-2027	Gobierno	3,26%	Alemania
Realkredit Danmark 1% 01-04-2026 SDRO A T	Finanzas	2,95%	Dinamarca
Volkswagen Financial Service 3.25% 19-05-2027	Consumo cíclico	1,87%	Alemania
UBS Group AG 0.650% MULTI 14-01-2028	Finanzas	1,63%	Suiza
Akelius Residential Property 1% 17-01-2028	Finanzas	1,55%	Países Bajos
Ayvens SA 3.875% 24-01-2028	Consumo no cíclico	1,48%	Francia
Credit Agricole SA 3.125% MULTI 26-01-2029	Finanzas	1,46%	Francia
JPMorgan Chase & Co 3.674% MULTI 06-06-2028	Finanzas	1,38%	Estados Unidos
Bank of America Corp 0.583% MULTI 24-08-2028	Finanzas	1,33%	Estados Unidos
Mediobanca Banca di Cre 4.750% MULTI 14-03-2028	Finanzas	1,31%	Italia
Bayer AG 0.75% 06-01-2027	Consumo no cíclico	1,27%	Alemania
Banco Santander SA 4.625% MULTI 18-10-2027	Finanzas	1,25%	España
Nykredit Realkredit 1% 01-07-2027 SDO A H	Finanzas	1,23%	Dinamarca
Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17-03-2028	Finanzas	1,22%	Alemania
CEZ AS 2.375% 06-04-2027	Servicios de utilidad pública	1,22%	República Checa

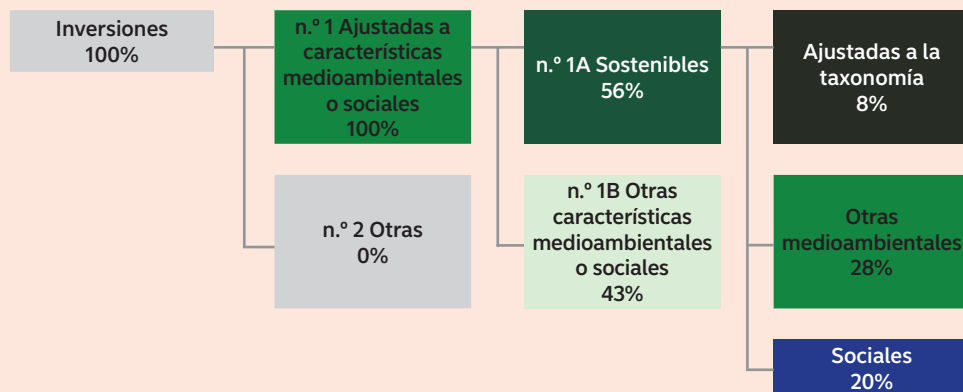
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,19%
Efectivo	Efectivo	0,44%
Comunicaciones	Internet	0,39%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	5,60%
Consumo cíclico	Aerolíneas	1,61%
Consumo cíclico	Ropa	0,68%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	7,79%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,25%
Consumo cíclico	Entretenimiento	1,05%
Consumo cíclico	Ocio	0,42%
Consumo no cíclico	Biotechnología	1,20%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,57%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,28%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,28%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,68%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,80%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,44%
Derivados	Derivados	0,00%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,52%
Finanzas	Banca	35,96%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	5,73%
Finanzas	Seguros	2,67%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	1,06%
Finanzas	Bienes inmuebles	2,92%
Finanzas	REIT	0,77%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,02%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	5,55%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	1,08%
Industrial	Electrónica	0,26%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,63%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	1,02%
Industrial	Envases y contenedores	1,18%
Tecnología	Ordenadores	0,54%
Tecnología	Software	1,36%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	6,03%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

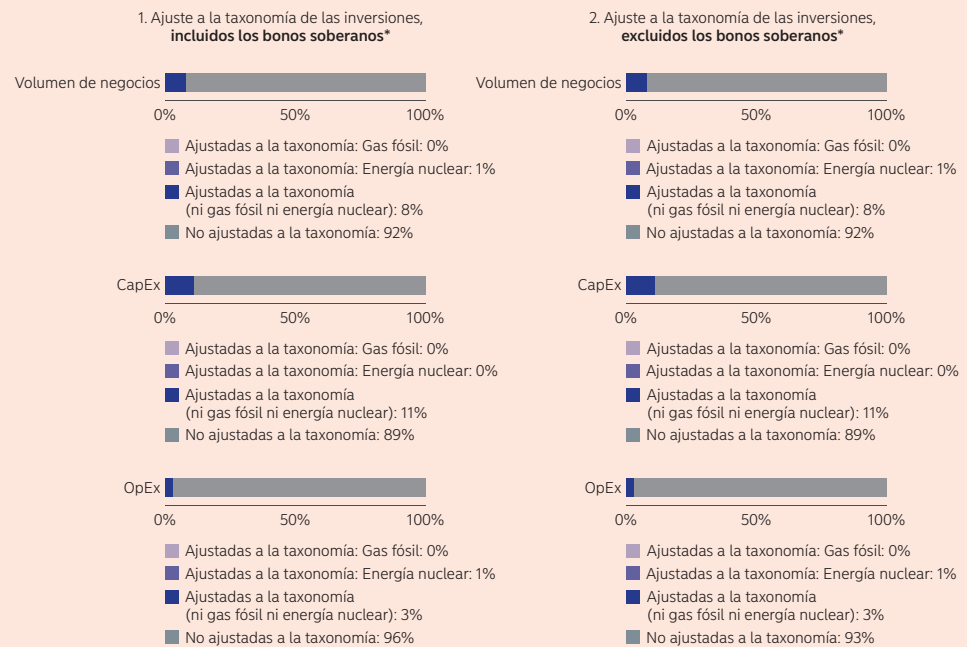
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,13%
Actividades facilitadoras	1,43%
Total	1,56%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	8,41%
2024	8,17%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 28%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 20%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Corporate Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300C320J1NRW8KC43

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 68% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	67,43%	96,67%	96,53%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	66,77%	96,49%	96,38%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,67%	96,67%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,70%	96,70%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,67%	96,67%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,70%	96,70%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

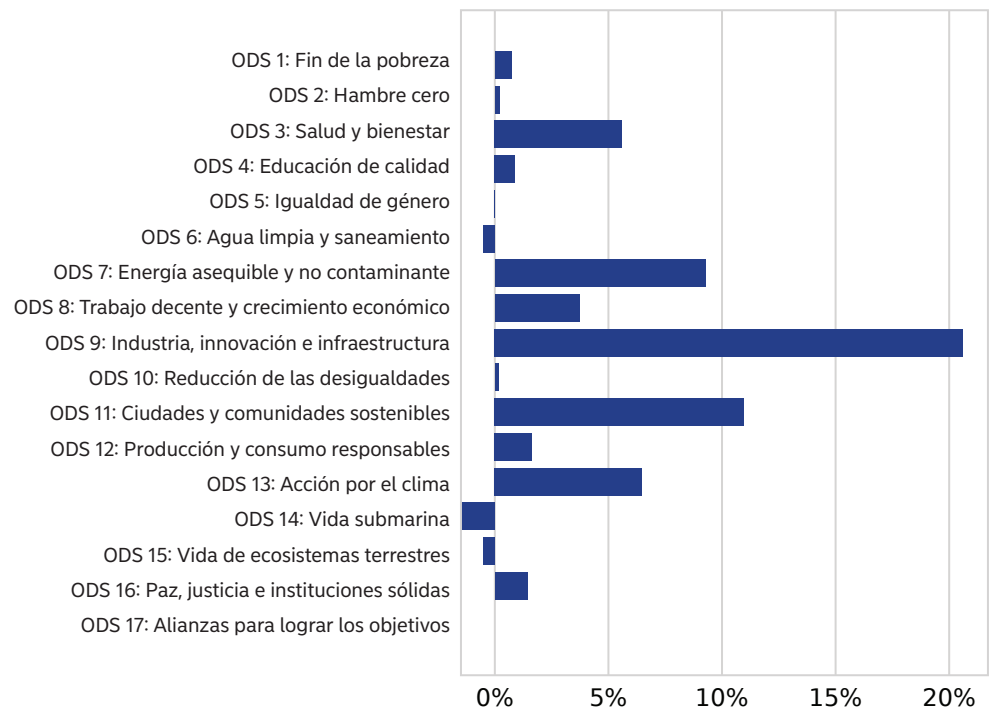
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

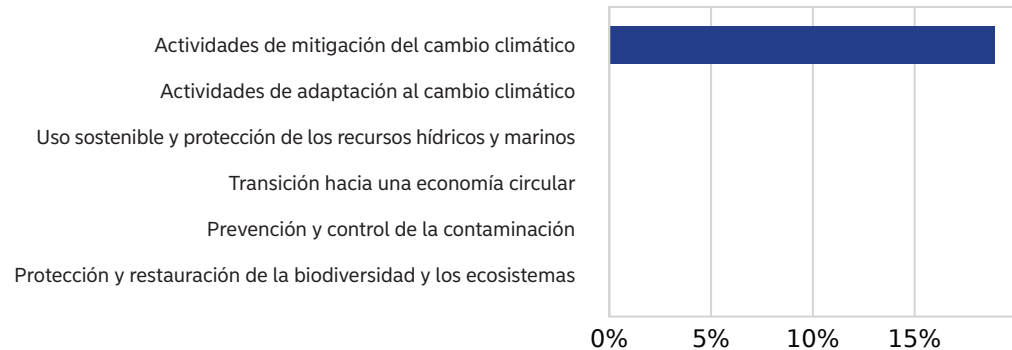
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	19.102 tCO2e	94,93%	90,95%
		Emisiones de GEI de alcance 2	4.808 tCO2e	94,93%	90,95%
		Emisiones de GEI de alcance 3	232.652 tCO2e	94,93%	90,95%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	23.910 tCO2e	94,93%	90,95%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	256.561 tCO2e	94,93%	90,95%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	37 tCO2e / M€ invertido	94,93%	90,95%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	393 tCO2e / M€ invertido	94,93%	90,95%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	88 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	94,93%	92,93%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	802 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	94,93%	92,84%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	11,21% de inversiones en combustibles fósiles	94,93%	89,87%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	53,30% de consumo de energía no renovable	94,93%	73,71%
			76,05% de producción de energía no renovable	94,93%	14,41%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,53%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,11 GWh / M€ de ingresos	17,20%	16,84%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,59 GWh / M€ de ingresos	19,43%	19,43%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,39 GWh / M€ de ingresos	0,85%	0,85%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,28 GWh / M€ de ingresos	0,76%	0,76%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,11 GWh / M€ de ingresos	3,74%	3,31%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,51 GWh / M€ de ingresos	4,27%	2,28%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	2,91% con impacto negativo	94,93%	90,74%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	94,93%	10,61%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,34 t / M€ invertido	94,93%	87,69%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	94,93%	89,89%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,10% sin políticas	94,93%	92,52%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	14,29% de brecha salarial	94,93%	78,98%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	39,88% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	94,93%	85,48%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	94,93%	89,84%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	232,20 tCO ₂ e / M€ de PIB	1,93%	1,93%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	1,93%	1,05%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	1,93%	1,05%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	1,93%	1,93%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UBS AG/London 0.25% 01-09-2028	Finanzas	1,66%	Reino Unido
Eurogrid GmbH 3.722% 27-04-2030	Servicios de utilidad pública	1,49%	Alemania
Abertis France SAS 4.25% 18-03-2030	Consumo no cíclico	1,43%	Francia
Pernod Ricard SA 3.25% 03-03-2032	Consumo no cíclico	1,36%	Francia
CEZ AS 4.25% 11-06-2032	Servicios de utilidad pública	1,32%	República Checa
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	Comunicaciones	1,27%	Reino Unido
Santander UK PLC 3.346% 25-03-2030	Finanzas	1,24%	Reino Unido
JPMorgan Chase & Co 3.674% MULTI 06-06-2028	Finanzas	1,23%	Estados Unidos
Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01-06-2030	Servicios de utilidad pública	1,18%	Finlandia
Bayer AG 4.625% 26-05-2033	Consumo no cíclico	1,14%	Alemania
Raiffeisen Bank Interna 4.500% MULTI 31-05-2030	Finanzas	1,12%	Austria
Ayvens Bank NV 0.25% 23-02-2026	Finanzas	1,10%	Países Bajos
Akelius Residential Property 1.125% 11-01-2029	Finanzas	1,08%	Países Bajos
Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14-02-2030	Consumo cíclico	1,07%	Estados Unidos
Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046	Finanzas	1,01%	Países Bajos

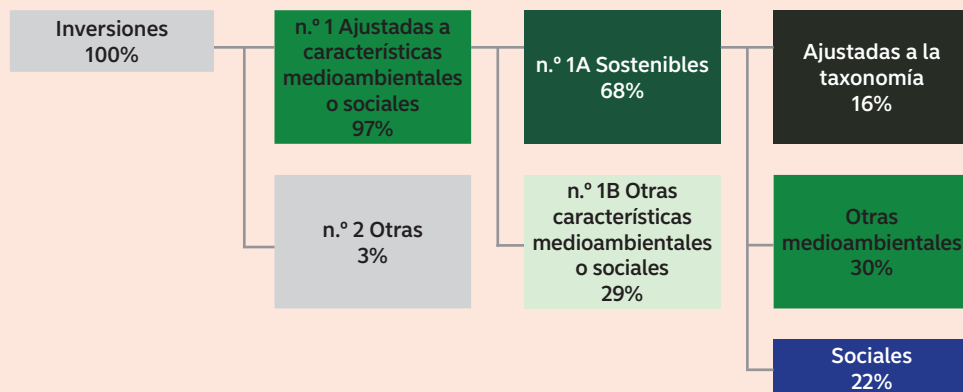
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Minería	0,53%
Efectivo	Efectivo	3,24%
Comunicaciones	Internet	0,24%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	4,12%
Consumo cíclico	Ropa	0,19%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	6,04%
Consumo cíclico	Ocio	0,24%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,53%
Consumo no cíclico	Bebidas	2,80%
Consumo no cíclico	Biotechnología	0,69%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,71%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,47%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,38%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,27%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,41%
Derivados	Derivados	-0,10%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,95%
Finanzas	Banca	29,00%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,64%
Finanzas	Seguros	3,35%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	0,02%
Finanzas	Bienes inmuebles	3,24%
Finanzas	REIT	1,03%
Finanzas	Ahorros y préstamos	2,66%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	2,02%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,27%
Industrial	Materiales de construcción	1,06%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,51%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,53%
Industrial	Transporte	0,24%
Tecnología	Ordenadores	0,04%
Tecnología	Software	1,16%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	16,74%
Servicios de utilidad pública	Gas	2,78%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

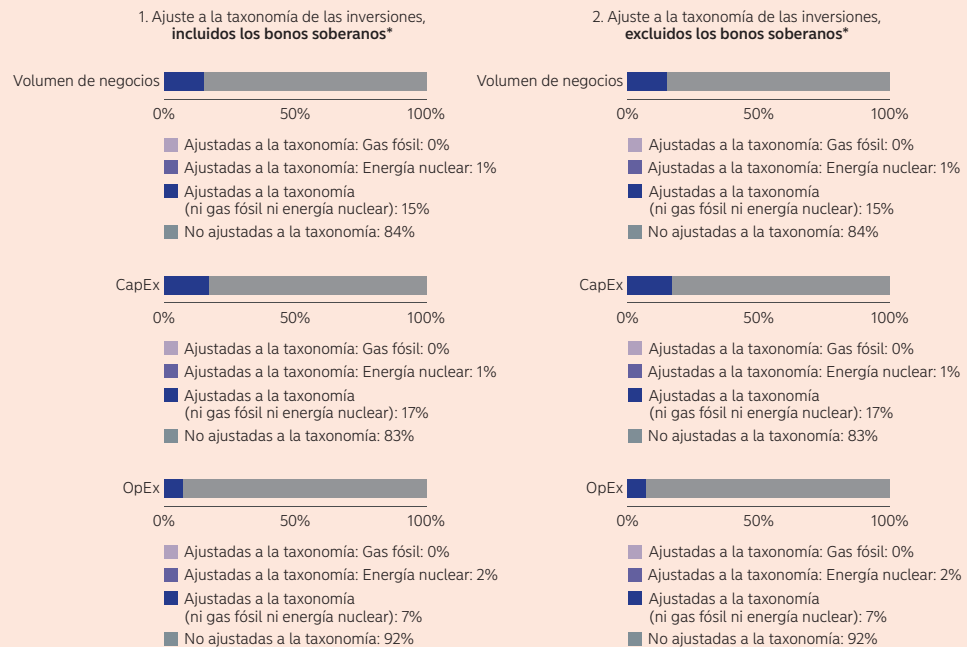
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,16%
Actividades facilitadoras	3,63%
Total	3,79%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	15,81%
2024	8,96%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 30%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493004J0DU336JUI826

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 70% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	70,04%	96,81%	96,69%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	72,17%	96,05%	95,94%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	3,69%	98,25%	93,28%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,62%	96,62%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,81%	96,81%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,62%	96,62%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	95,56%	95,56%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	97,23%	97,23%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

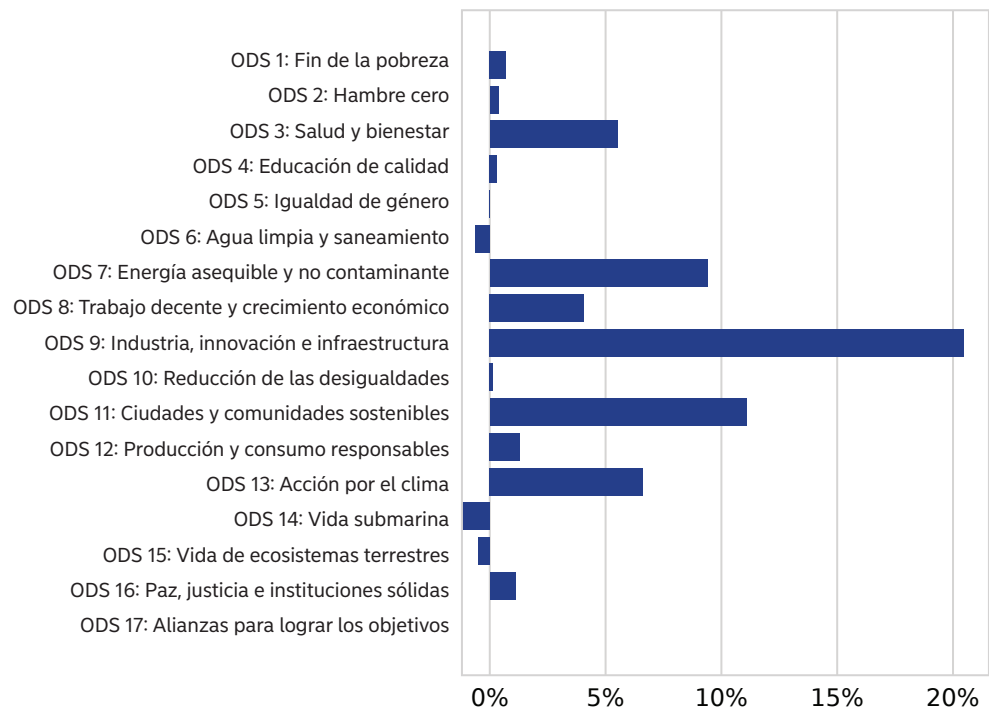
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

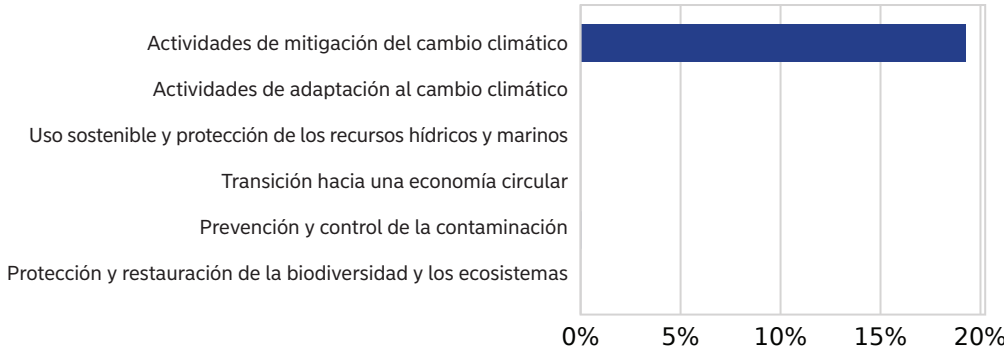
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	40.512 tCO2e	93,68%	89,84%
		Emisiones de GEI de alcance 2	16.866 tCO2e	93,68%	89,84%
		Emisiones de GEI de alcance 3	721.171 tCO2e	93,68%	89,84%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	57.378 tCO2e	93,68%	89,84%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	778.549 tCO2e	93,68%	89,84%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	28 tCO2e / M€ invertido	93,68%	89,84%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	381 tCO2e / M€ invertido	93,68%	89,84%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	61 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	93,68%	91,86%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	745 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	93,68%	91,78%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	9,84% de inversiones en combustibles fósiles	93,68%	87,77%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	52,53% de consumo de energía no renovable	93,68%	72,98%
			67,75% de producción de energía no renovable	93,68%	13,45%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	1,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,13 GWh / M€ de ingresos	14,48%	13,74%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,82 GWh / M€ de ingresos	18,27%	18,27%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,39 GWh / M€ de ingresos	0,68%	0,68%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,16 GWh / M€ de ingresos	1,18%	1,18%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,08 GWh / M€ de ingresos	4,94%	4,33%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,60 GWh / M€ de ingresos	4,21%	2,22%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,49% con impacto negativo	93,68%	88,91%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	93,68%	6,82%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,46 t / M€ invertido	93,68%	86,40%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	93,68%	88,39%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,31% sin políticas	93,68%	91,04%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	14,80% de brecha salarial	93,68%	76,11%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	39,52% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	93,68%	84,89%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	93,68%	88,57%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	233,40 tCO2e / M€ de PIB	3,13%	3,13%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	3,13%	2,20%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	3,13%	2,20%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	3,13%	3,13%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UBS AG/London 0.25% 01-09-2028	Finanzas	1,32%	Reino Unido
Volkswagen Financial Service 3.625% 19-05-2029	Consumo cíclico	1,27%	Alemania
Santander UK PLC 3.346% 25-03-2030	Finanzas	1,26%	Reino Unido
Abertis France SAS 4.25% 18-03-2030	Consumo no cíclico	1,22%	Francia
Raiffeisen Bank Interna 4.500% MULTI 31-05-2030	Finanzas	1,13%	Austria
Eurogrid GmbH 3.722% 27-04-2030	Servicios de utilidad pública	1,12%	Alemania
Akelius Residential Property 1.125% 11-01-2029	Finanzas	1,11%	Países Bajos
Castellum AB 4.125% 10-12-2030	Finanzas	1,10%	Suecia
Vestas Wind Systems A/S 4.125% 15-06-2031	Energía	1,08%	Dinamarca
Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14-02-2030	Consumo cíclico	1,07%	Estados Unidos
Bundesschatzanweisungen 1.9% 16-09-2027	Gobierno	1,05%	Alemania
Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01-06-2030	Servicios de utilidad pública	1,02%	Finlandia
Urenco Finance NV 3.25% 13-06-2032	Materiales básicos	0,99%	Países Bajos
Bundesschatzanweisungen 1.7% 10-06-2027	Gobierno	0,95%	Alemania
Motability Operations Group 3.875% 24-01-2034	Consumo no cíclico	0,91%	Reino Unido

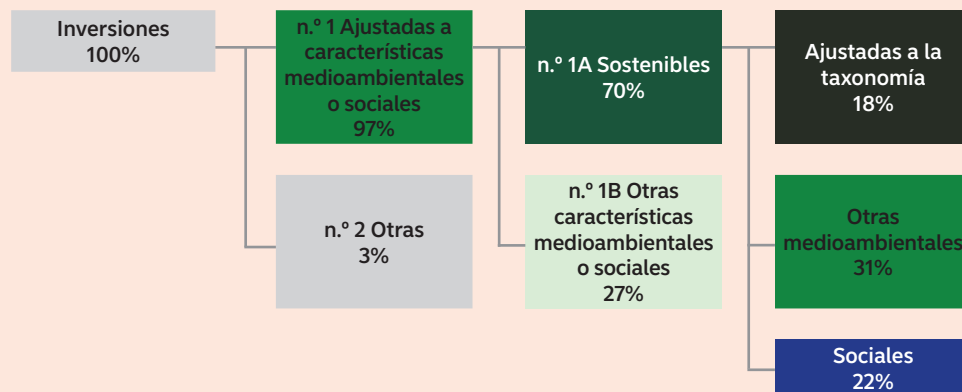
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Minería	1,00%
Efectivo	Efectivo	3,19%
Comunicaciones	Internet	0,41%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	3,59%
Consumo cíclico	Ropa	0,22%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	6,20%
Consumo cíclico	Ocio	0,27%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,52%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,57%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	9,10%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,00%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,41%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,33%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,66%
Derivados	Derivados	0,00%
Energía	Fuentes alternativas de energía	1,08%
Finanzas	Banca	29,57%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	3,34%
Finanzas	Seguros	3,23%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	0,02%
Finanzas	Bienes inmuebles	3,43%
Finanzas	REIT	0,78%
Finanzas	Ahorros y préstamos	2,66%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	3,21%
Industrial	Materiales de construcción	1,77%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,01%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,22%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,55%
Industrial	Transporte	0,66%
Tecnología	Ordenadores	0,05%
Tecnología	Software	1,65%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	15,64%
Servicios de utilidad pública	Gas	2,64%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

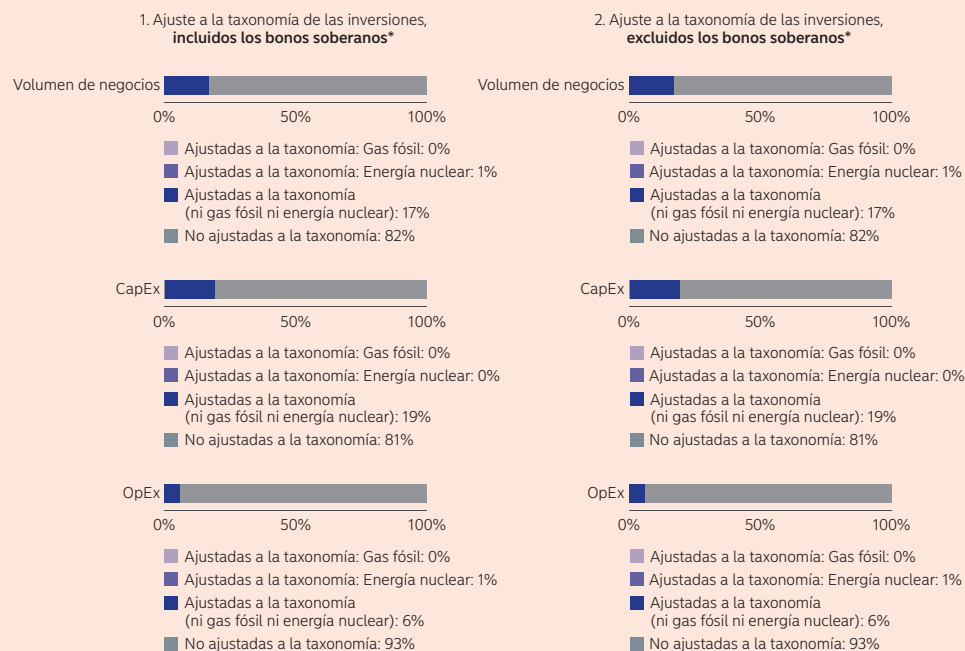
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,21%
Actividades facilitadoras	3,27%
Total	3,49%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	17,76%
2024	10,05%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 31%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 254900W6MHQWP7FJRF82

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☒ **Sí**

☒ ☐ ☐ **No**

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 86%

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 12%

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo estribaba en invertir en bonos emitidos para financiar actividades económicas que realizan una contribución en el ámbito medioambiental y/o social y bonos vinculados a indicadores clave de rendimiento que incentivaban al emisor a mejorar las prácticas medioambientales o sociales. El fondo también podrá haber invertido en otros bonos corporativos con calificación investment grade emitidos por empresas cuyas actividades económicas contribuyeron, en parte, a un objetivo de inversión sostenible y no causan un perjuicio significativo a otros objetivos sociales o medioambientales, al tiempo que siguen prácticas de buena gobernanza.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	97,47%	97,89%	97,62%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	98,00%	98,00%	98,00%
% de las inversiones totales en bonos etiquetados	2025	01/01/2025	31/12/2025	97,16%	97,89%	97,89%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	98,00%	98,00%	98,00%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de las inversiones totales en bonos etiquetados	Mide la proporción de bonos etiquetados (en términos porcentuales) de las inversiones totales del fondo

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no fueron consideradas inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales tampoco superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH si se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas, tabaco y pornografía.

Los datos sobre los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtienen de proveedores de datos externos.

- *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	7.391 tCO2e	97,40%	95,04%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.356 tCO2e	97,40%	95,04%
		Emisiones de GEI de alcance 3	61.508 tCO2e	97,40%	95,04%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	8.747 tCO2e	97,40%	95,04%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	70.255 tCO2e	97,40%	95,04%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	76 tCO2e / M€ invertido	97,40%	95,04%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	604 tCO2e / M€ invertido	97,40%	95,04%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	128 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,40%	97,19%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	1.007 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,40%	97,19%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	22,57% de inversiones en combustibles fósiles	97,40%	95,25%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	52,81% de consumo de energía no renovable	97,40%	66,63%
			57,42% de producción de energía no renovable	97,40%	23,51%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,41 GWh / M€ de ingresos	18,73%	18,47%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,12 GWh / M€ de ingresos	30,59%	30,59%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,06 GWh / M€ de ingresos	3,54%	3,54%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,07 GWh / M€ de ingresos	2,36%	1,33%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	2,03%	2,03%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	97,40%	96,96%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	97,40%	10,79%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	1,35 t / M€ invertido	97,40%	90,79%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,40%	91,23%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	97,40%	95,02%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	13,93% de brecha salarial	97,40%	80,89%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	41,67% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,40%	90,49%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,40%	93,45%

Admisibilidad: La proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Siemens Energy Finance BV 4.25% 05-04-2029	Industrial	2,95%	Países Bajos
Ayvens Bank NV 0.25% 23-02-2026	Finanzas	2,63%	Países Bajos
RCI Banque SA 3.375% 26-07-2029	Consumo cíclico	2,49%	Francia
RTE Réseau de Transport d'El 3.5% 07-12-2031	Servicios de utilidad pública	2,36%	Francia
Banque Federative du Credit 4% 21-11-2029	Finanzas	2,12%	Francia
Teollisuuden Voima Oyj 4.25% 22-05-2031	Servicios de utilidad pública	2,12%	Finlandia
Mercedes-Benz International 3.5% 30-05-2026	Consumo cíclico	1,99%	Países Bajos
BPCE SA 4.125% 10-07-2028	Finanzas	1,96%	Francia
Credit Agricole SA 0.500% MULTI 21-09-2029	Finanzas	1,94%	Francia
H&M Finance BV 4.875% 25-10-2031	Consumo cíclico	1,94%	Países Bajos
Societe Generale SA 4.750% MULTI 28-09-2029	Finanzas	1,93%	Francia
Cie de Saint-Gobain SA 3.375% 08-04-2030	Industrial	1,92%	Francia
Crelan SA 6.000% MULTI 28-02-2030	Finanzas	1,88%	Bélgica
Permanent TSB Group Hol 4.250% MULTI 10-07-2030	Finanzas	1,87%	Irlanda
ASN Bank NV 4.875% 07-03-2030	Finanzas	1,83%	Países Bajos

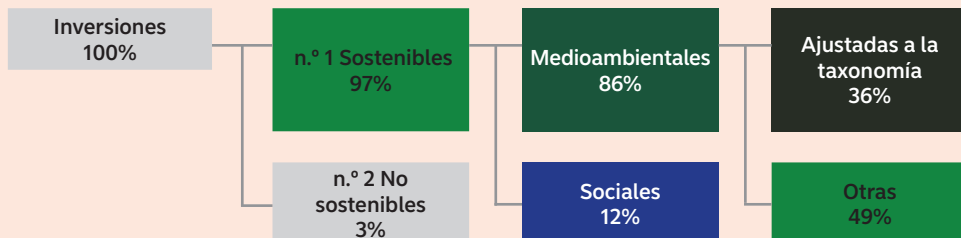
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	2,11%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,57%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	9,11%
Consumo cíclico	Comercio minorista	1,94%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,05%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,60%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,60%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,30%
Derivados	Derivados	0,00%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,54%
Finanzas	Banca	29,79%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	3,16%
Finanzas	Seguros	1,89%
Finanzas	Bienes inmuebles	2,03%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	0,49%
Industrial	Materiales de construcción	3,55%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,03%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	2,95%
Tecnología	Ordenadores	0,69%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	29,20%
Servicios de utilidad pública	Gas	1,39%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

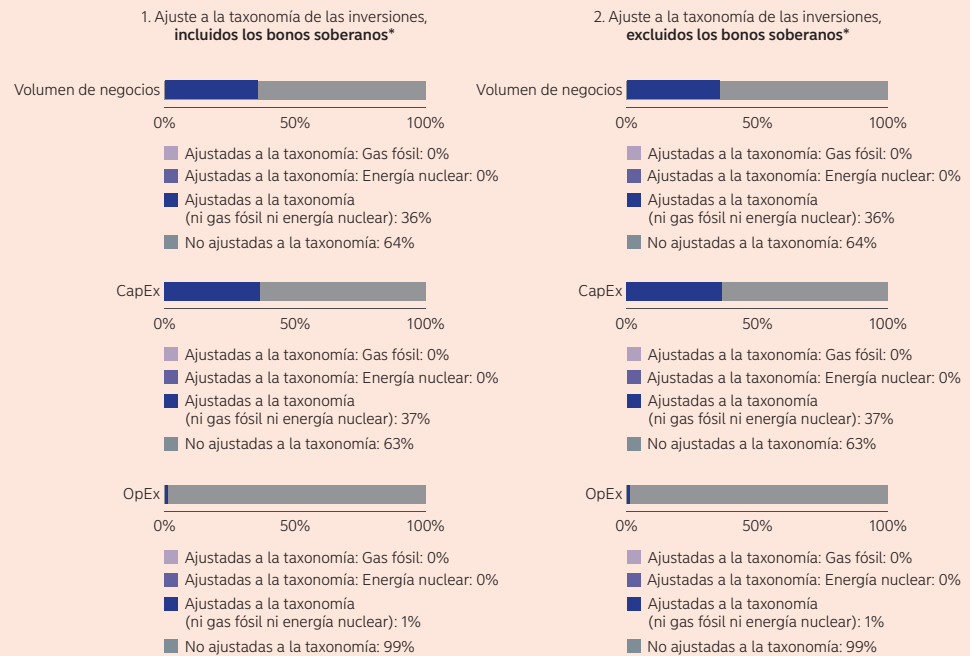
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,57%
Total	0,58%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	36,16%
2024	26,42%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 49%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 12%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Covered Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300ODKXRG76EIFH77

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 36% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	36,11%	98,00%	97,90%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	31,77%	97,07%	97,07%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,00%	98,00%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,17%	97,17%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	16/10/2025	0,00%	98,19%	98,19%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	16/10/2025	31/12/2025	0,00%	97,45%	97,45%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

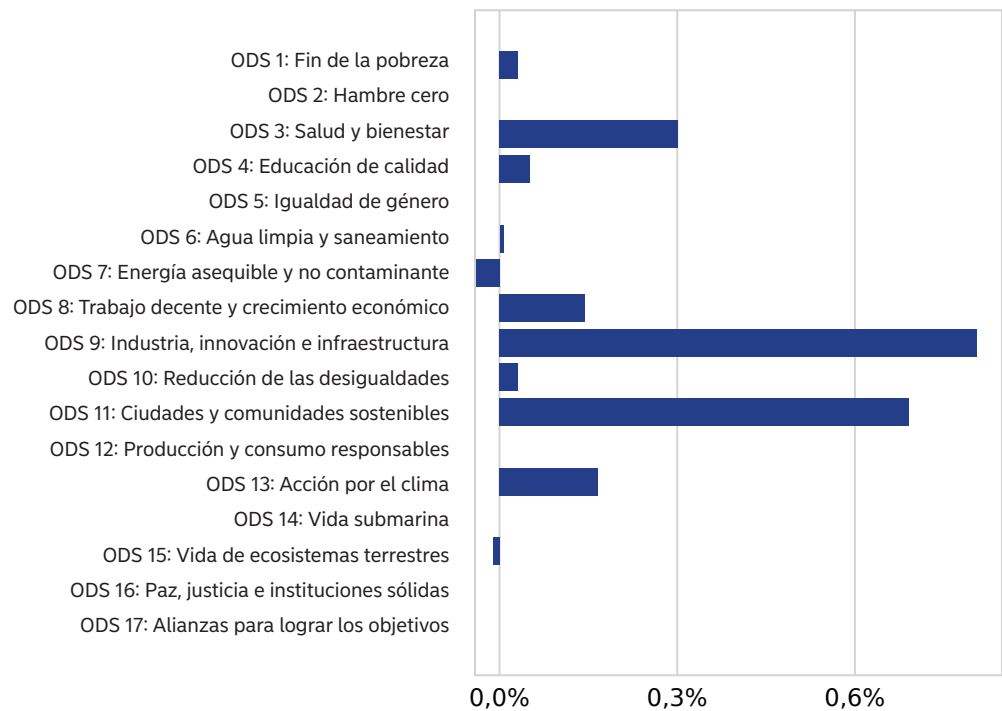
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

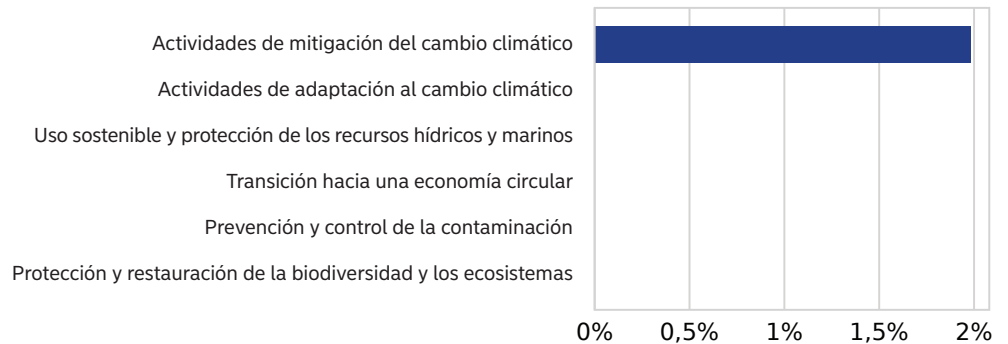
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.087 tCO2e	85,03%	83,40%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.433 tCO2e	85,03%	83,40%
		Emisiones de GEI de alcance 3	328.477 tCO2e	85,03%	83,40%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	2.520 tCO2e	85,03%	83,40%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	330.997 tCO2e	85,03%	83,40%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	1 tCO2e / M€ invertido	85,03%	83,40%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	67 tCO2e / M€ invertido	85,03%	83,40%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	4 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	85,03%	83,40%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	543 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	85,03%	83,40%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,28% de inversiones en combustibles fósiles	85,03%	70,01%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	41,82% de consumo de energía no renovable	85,03%	67,04%
			0,00% de producción de energía no renovable	85,03%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	85,03%	66,66%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	85,03%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	85,03%	75,38%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	85,03% 64,00%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	1,89% sin políticas	85,03% 73,01%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	23,92% de brecha salarial	85,03% 50,42%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	40,76% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	85,03% 71,68%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	85,03% 65,52%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	261,46 tCO2e / M€ de PIB	12,98%	12,41%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	12,98%	12,94%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	12,98%	12,94%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	12,98%	12,98%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052	Gobierno	1,57%	Grecia
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Gobierno	1,55%	Grecia
UniCredit Bank Czech Republi 3.125% 11-10-2027	Finanzas	1,42%	República Checa
UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	Finanzas	1,32%	Italia
Cie de Financement Foncier S 3.375% 16-09-2031	Finanzas	1,25%	Francia
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Gobierno	1,22%	Italia
Cie de Financement Foncier S 0.01% 16-04-2029	Finanzas	1,19%	Francia
Caisse Francaise de Financem 3.25% 17-04-2035	Gobierno	1,09%	Francia
Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	Gobierno	1,08%	España
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15-01-2030	Finanzas	0,97%	Italia
BPCE SFH SA 0.01% 18-03-2031	Finanzas	0,93%	Francia
Banco BPI SA 3.625% 04-07-2028	Finanzas	0,92%	Portugal
Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	Gobierno	0,91%	Grecia
Deutsche Pfandbriefbank AG 5.25% 07-12-2026	Finanzas	0,90%	Alemania
Cie de Financement Foncier S 0.01% 25-09-2030	Finanzas	0,90%	Francia

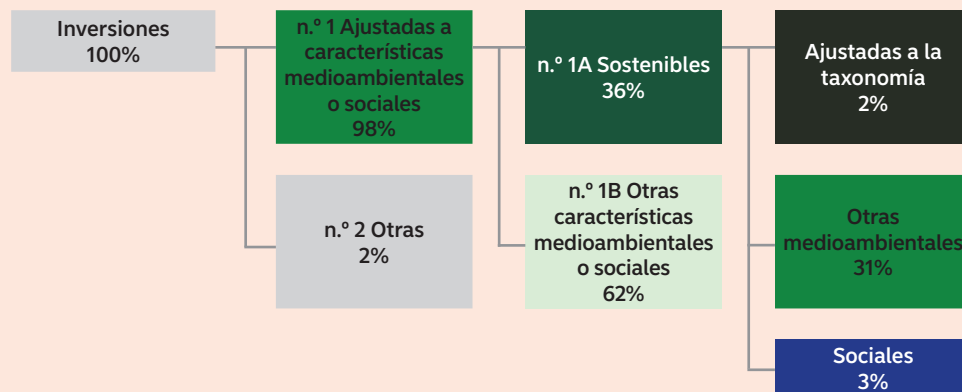
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	2,14%
Derivados	Derivados	-0,17%
Finanzas	Banca	62,51%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	16,02%
Finanzas	Ahorros y préstamos	1,31%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,03%
Títulos de deuda pública	Multinacional	0,25%
Títulos de deuda pública	Municipal	0,84%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,24%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	16,83%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

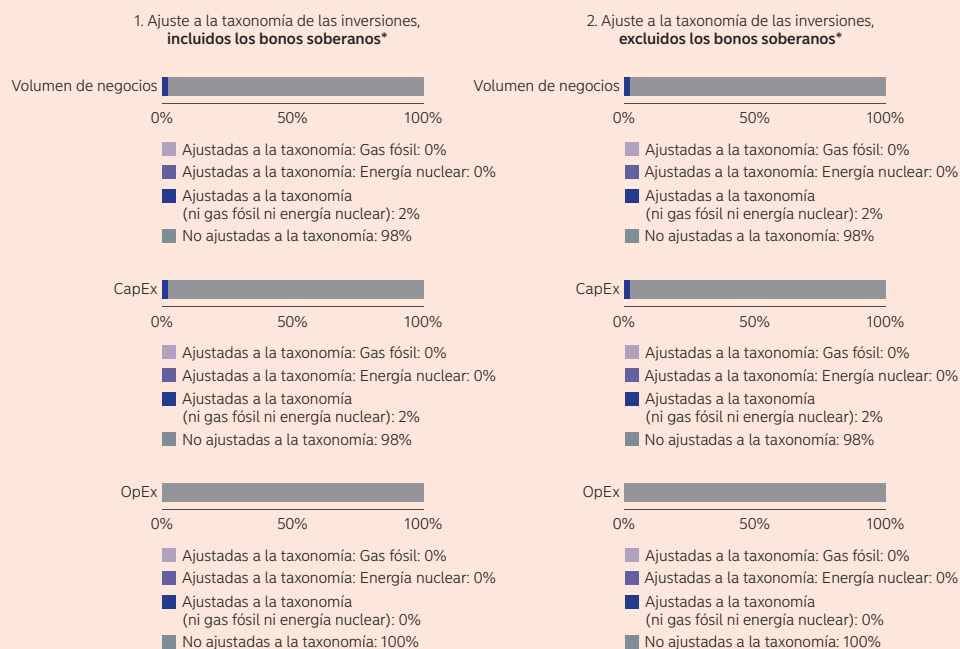
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,02%
Actividades facilitadoras	0,03%
Total	0,06%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,82%
2024	0,83%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 31%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 3%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Cross Credit Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300HQ4F0MHYF7TI45

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 60% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

888

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	59,41%	97,31%	97,15%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	60,18%	97,64%	97,64%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,31%	97,31%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,52%	97,52%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,31%	97,31%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,52%	97,52%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

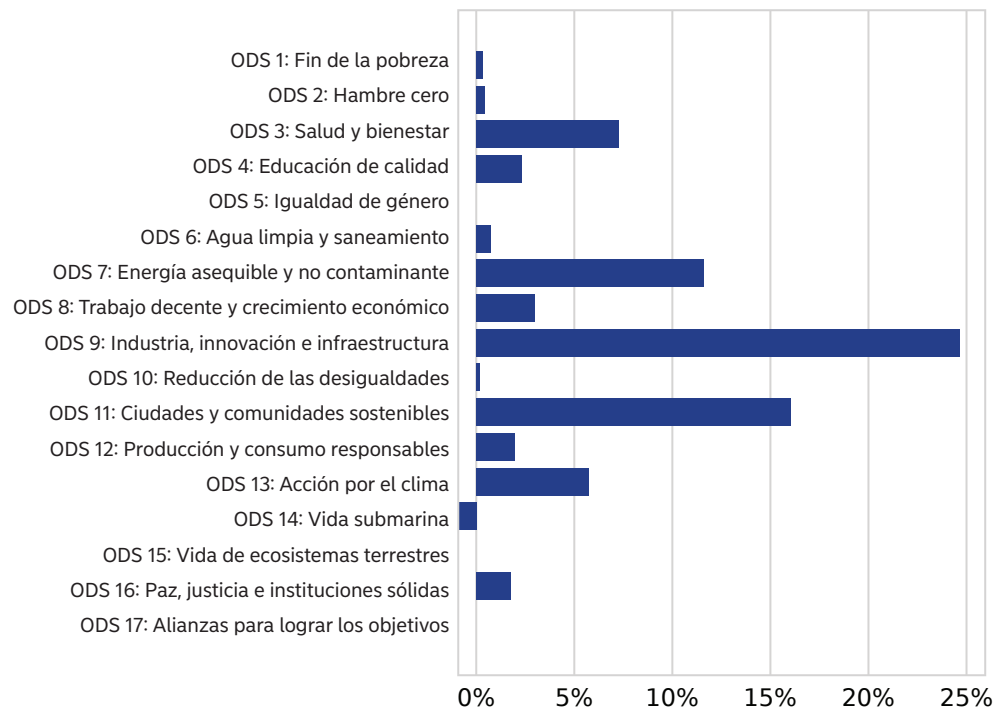
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

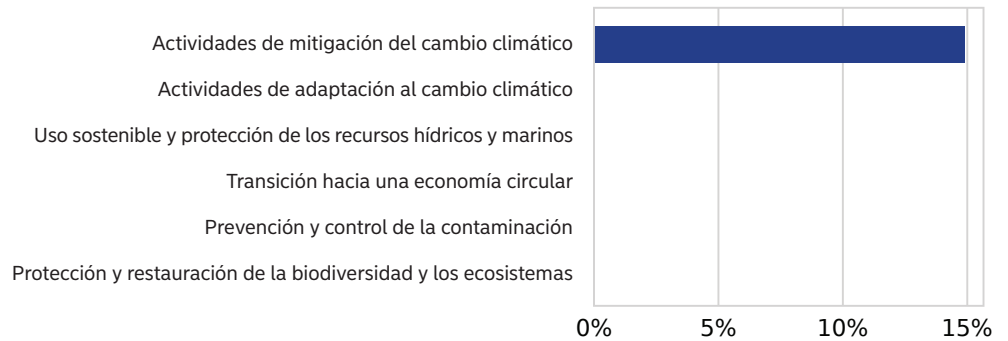
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	28.225 tCO2e	97,26%	90,59%
		Emisiones de GEI de alcance 2	9.420 tCO2e	97,26%	90,59%
		Emisiones de GEI de alcance 3	519.711 tCO2e	97,26%	90,59%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	37.635 tCO2e	97,26%	90,59%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	557.346 tCO2e	97,26%	90,59%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	51 tCO2e / M€ invertido	97,26%	90,59%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	736 tCO2e / M€ invertido	97,26%	90,59%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	87 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,26%	92,43%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	818 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,26%	91,28%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	10,39% de inversiones en combustibles fósiles	97,26%	80,43%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	69,43% de consumo de energía no renovable	97,26%	68,56%
			65,85% de producción de energía no renovable	97,26%	9,48%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,39%
		Productos manufacturados (C)	0,26 GWh / M€ de ingresos	32,32%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,90 GWh / M€ de ingresos	11,05%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,14 GWh / M€ de ingresos	0,34%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,28 GWh / M€ de ingresos	2,14%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,05 GWh / M€ de ingresos	7,82%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,09 GWh / M€ de ingresos	6,82%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,50 GWh / M€ de ingresos	10,63%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	1,02% con impacto negativo	97,26%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	97,26%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	2,25 t / M€ invertido	97,26%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,26%	90,66%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	97,26%	81,66%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	10,76% de brecha salarial	97,26%	57,20%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	34,22% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,26%	89,05%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,26%	90,77%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10-07-2029	Consumo no cíclico	1,68%	Países Bajos
Akelius Residential Property 1.125% 11-01-2029	Finanzas	1,67%	Países Bajos
Siemens Energy Finance BV 4.25% 05-04-2029	Industrial	1,66%	Países Bajos
Castellum AB 4.125% 10-12-2030	Finanzas	1,65%	Suecia
Almaviva-The Italian Innovat 5% 30-10-2030	Tecnología	1,65%	Italia
Nexans SA 4.125% 29-05-2029	Industrial	1,64%	Francia
Dufry One BV 4.75% 18-04-2031	Consumo cíclico	1,64%	Países Bajos
Q-Park Holding I BV 5.125% 15-02-2030	Consumo no cíclico	1,62%	Países Bajos
SES SA 5.500% MULTI 12-09-2054	Comunicaciones	1,59%	Luxemburgo
Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2077	Servicios de utilidad pública	1,57%	Suecia
Abertis France SAS 4.25% 18-03-2030	Consumo no cíclico	1,57%	Francia
Heimstaden Bostad AB 6.250% MULTI Perp FC2029	Finanzas	1,51%	Suecia
Abertis Infraestructuras SA 3.375% 27-11-2026	Consumo no cíclico	1,35%	España
Opal Bidco SAS 5.5% 31-03-2032	Consumo no cíclico	1,35%	Francia
Belden Inc 3.375% 15-07-2027	Industrial	1,33%	Estados Unidos

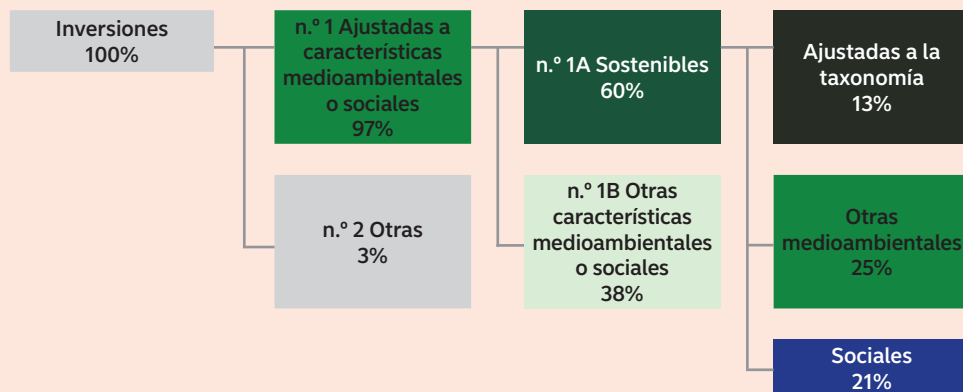
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,39%
Materiales básicos	Minería	0,39%
Efectivo	Efectivo	2,55%
Comunicaciones	Internet	1,17%
Comunicaciones	Medios de comunicación	2,43%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	11,94%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	6,24%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	3,13%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,41%
Consumo cíclico	Entretenimiento	4,19%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	1,11%
Consumo cíclico	Ocio	0,71%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,94%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,05%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,41%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,90%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,83%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,74%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,06%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	8,44%
Derivados	Derivados	0,00%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,98%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,42%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,62%
Finanzas	Bienes inmuebles	10,00%
Finanzas	REIT	0,63%
Certificado del fondo	Certificado del fondo	0,06%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,06%
Industrial	Materiales de construcción	0,84%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	4,05%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,54%
Industrial	Control medioambiental	0,34%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	1,66%
Industrial	Envases y contenedores	3,20%
Tecnología	Ordenadores	1,79%
Tecnología	Software	2,70%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	10,97%
Servicios de utilidad pública	Gas	0,09%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

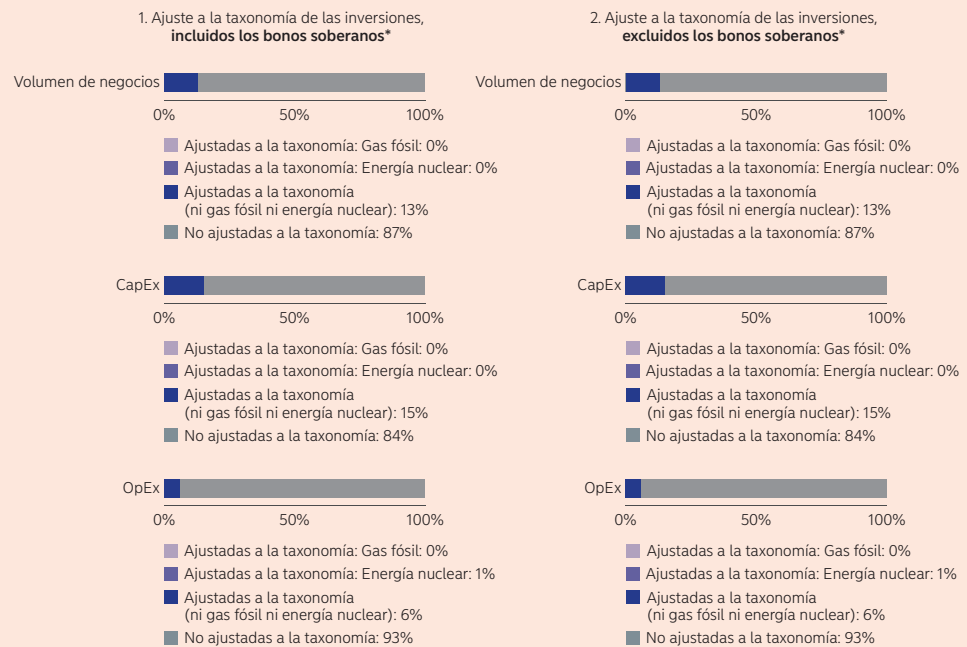
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	2,05%
Total	2,07%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	13,39%
2024	9,86%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 25%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 21%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Financial Debt Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493001SUQRY2LG8S445

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 63% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	62,92%	95,50%	95,33%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	55,63%	95,41%	94,65%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,50%	95,50%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	95,46%	95,46%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,50%	95,50%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	95,46%	95,46%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

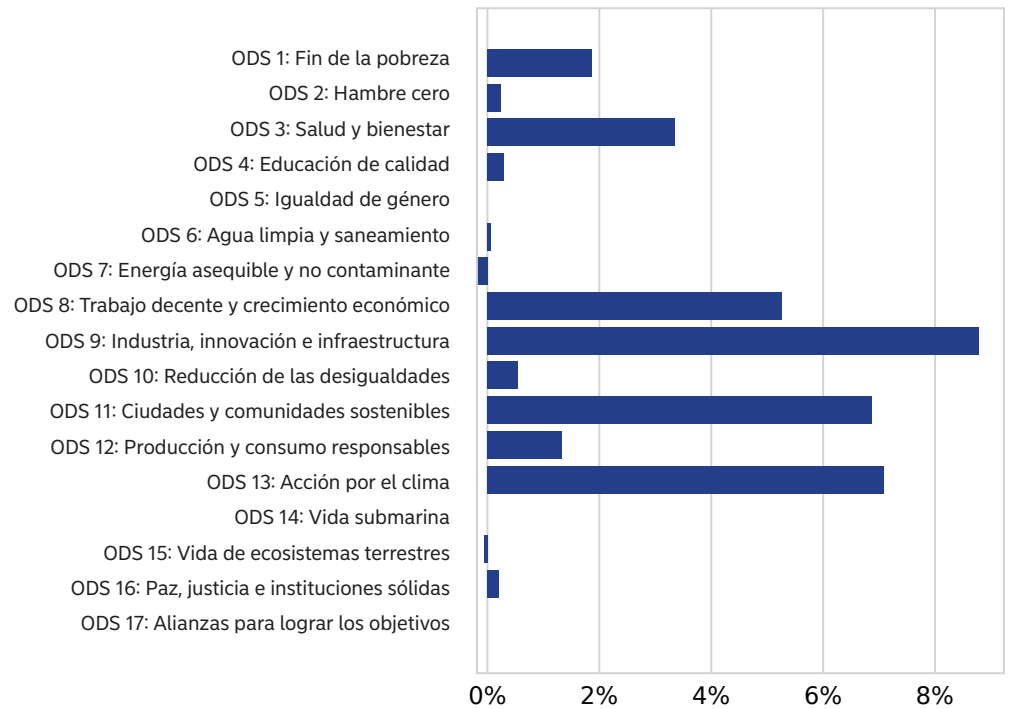
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

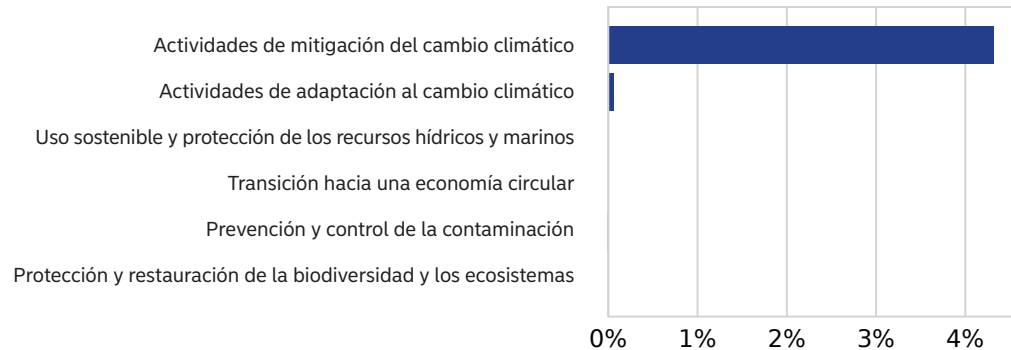
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	3.172 tCO2e	95,54%	91,88%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.316 tCO2e	95,54%	91,88%
		Emisiones de GEI de alcance 3	210.485 tCO2e	95,54%	91,88%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	4.489 tCO2e	95,54%	91,88%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	214.974 tCO2e	95,54%	91,88%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	3 tCO2e / M€ invertido	95,54%	91,88%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	124 tCO2e / M€ invertido	95,54%	91,88%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	6 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,54%	92,59%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	564 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,54%	92,42%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	95,54%	91,32%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	42,32% de consumo de energía no renovable	95,54%	83,97%
			0,00% de producción de energía no renovable	95,54%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	95,54%	89,66%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,01 t / M€ invertido	95,54%	0,47%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	95,54%	83,02%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	95,54%	84,86%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,14% sin políticas	95,54%	90,09%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	19,67% de brecha salarial	95,54%	71,29%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	40,24% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	95,54%	85,07%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	95,54%	82,05%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	240,35 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Abanca Corp Bancaria SA 8.375% MULTI 23-09-2033	Finanzas	3,16%	España
Banca Monte dei Paschi 5.375% MULTI 18-01-2028	Finanzas	2,78%	Italia
Novo Banco SA 9.875% MULTI 01-12-2033	Finanzas	2,40%	Portugal
Aareal Bank AG 5.625% MULTI 12-12-2034	Finanzas	2,21%	Alemania
Permanent TSB Group Ho 13.250% MULTI Perp FC2027	Finanzas	2,15%	Irlanda
Banque Federative du Cr 4.000% MULTI 15-01-2035	Finanzas	2,13%	Francia
HSBC Holdings PLC 8.201% MULTI 16-11-2034	Finanzas	2,09%	Reino Unido
Athora Holding Ltd 5.875% 10-09-2034	Finanzas	2,03%	Bermudas
mBank SA 4.034% MULTI 27-09-2030	Finanzas	1,94%	Polonia
Phoenix Group Holdings PLC 5.625% 28-04-2031	Finanzas	1,92%	Reino Unido
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10-06-2030	Finanzas	1,81%	Italia
Nykredit Realkredit FRN 24-04-2035 EURIBOR 3M FL	Finanzas	1,78%	Dinamarca
BAWAG Group AG 6.750% MULTI 24-02-2034	Finanzas	1,59%	Austria
Piraeus Bank SA 6.750% MULTI 05-12-2029	Finanzas	1,56%	Grecia
Wuestenrot & Wuerttembe 2.125% MULTI 10-09-2041	Finanzas	1,45%	Alemania

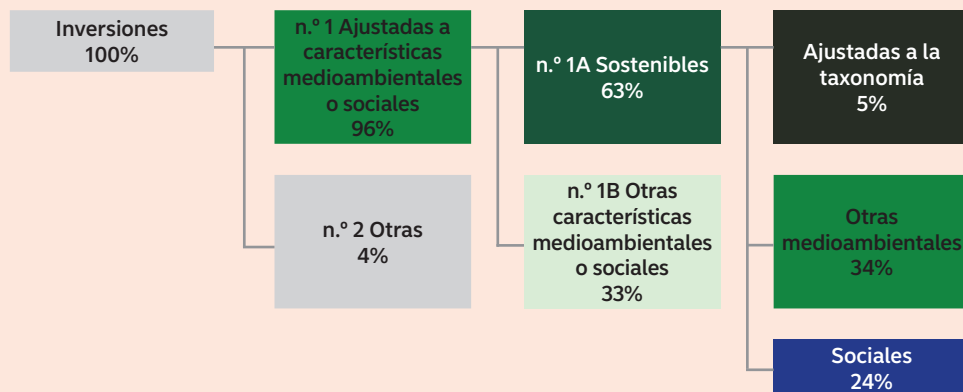
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	4,22%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,25%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,66%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,33%
Derivados	Derivados	0,06%
Finanzas	Banca	58,34%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,70%
Finanzas	Seguros	27,09%
Finanzas	Ahorros y préstamos	2,17%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,18%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	0,00%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

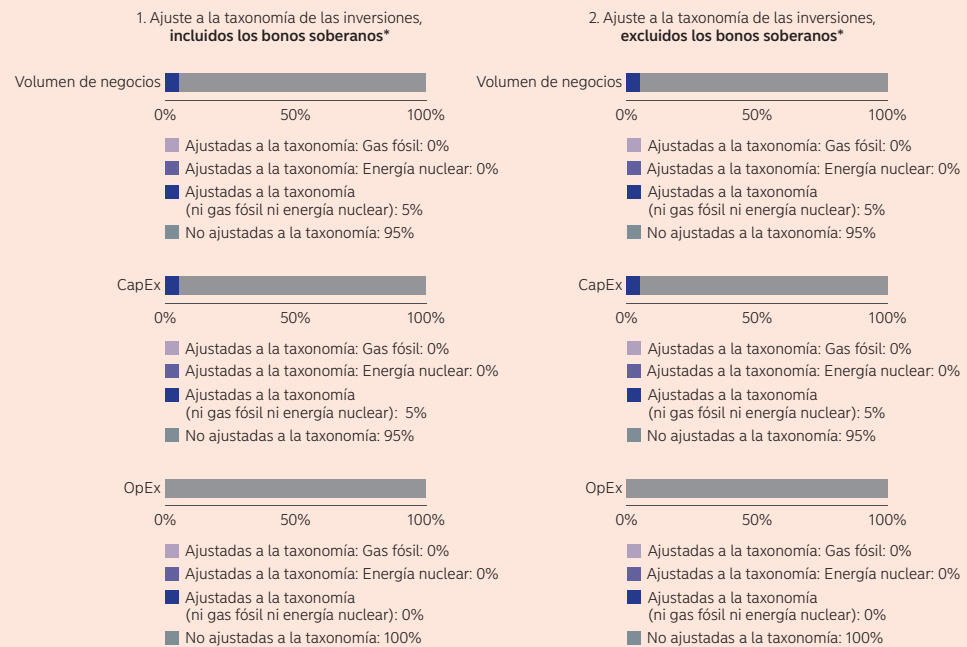
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,02%
Actividades facilitadoras	0,18%
Total	0,20%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	4,82%
2024	1,50%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 34%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 24%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300XXBGPCW0NFP308

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 48% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	47,38%	93,19%	93,08%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	43,37%	93,26%	92,25%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	93,19%	93,19%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	93,05%	93,05%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	93,19%	93,19%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	93,05%	93,05%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

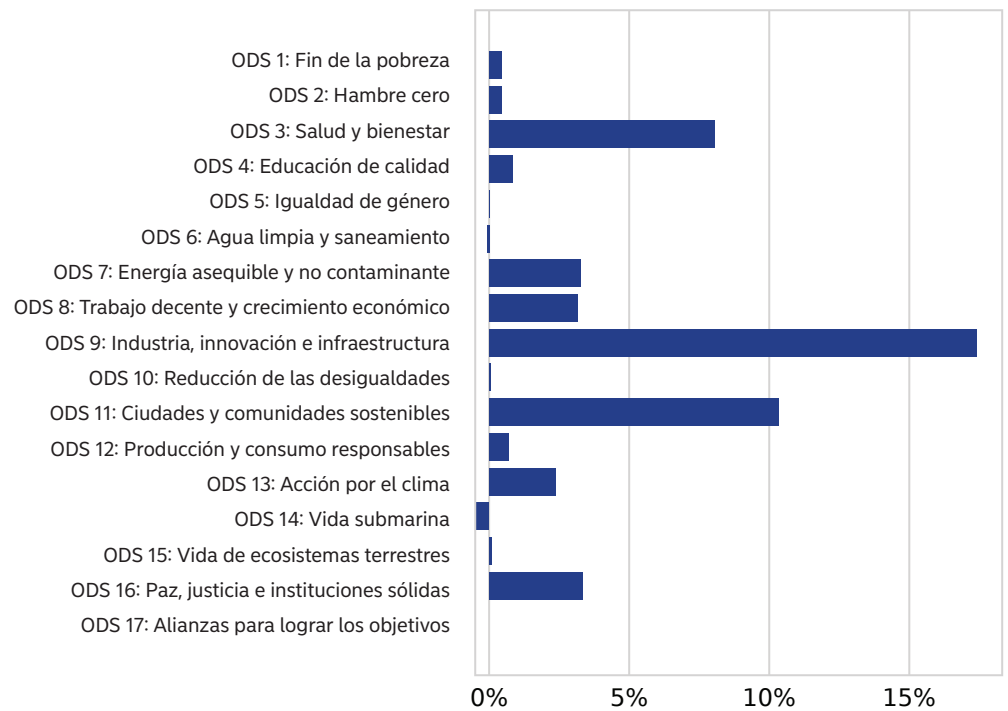
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

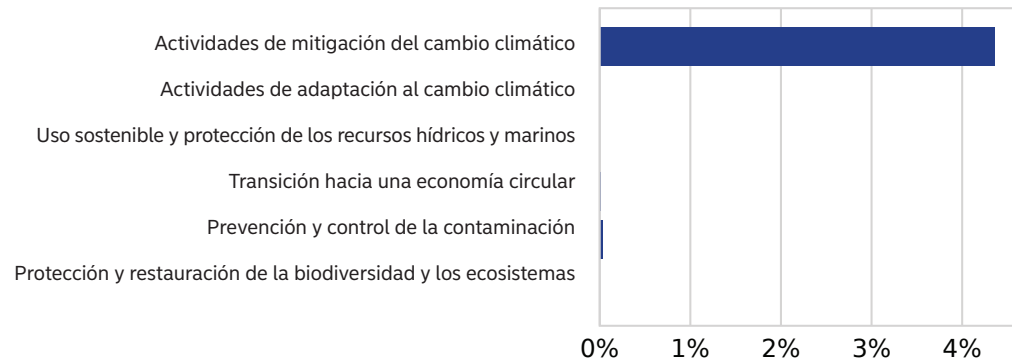
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	49.171 tCO2e	93,24%	64,00%
		Emisiones de GEI de alcance 2	49.986 tCO2e	93,24%	64,00%
		Emisiones de GEI de alcance 3	1.562.722 tCO2e	93,24%	64,00%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	99.108 tCO2e	93,24%	64,00%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	1.661.830 tCO2e	93,24%	64,00%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	34 tCO2e / M€ invertido	93,24%	64,00%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	574 tCO2e / M€ invertido	93,24%	64,00%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	58 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	93,24%	70,77%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	572 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	93,24%	70,19%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3,73% de inversiones en combustibles fósiles	93,24%	58,37%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	55,74% de consumo de energía no renovable	93,24%	49,97%
			47,54% de producción de energía no renovable	93,24%	3,13%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,50 GWh / M€ de ingresos	24,95%	11,85%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,97 GWh / M€ de ingresos	3,13%	3,13%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,11 GWh / M€ de ingresos	1,14%	0,71%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,02 GWh / M€ de ingresos	4,33%	0,91%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,05 GWh / M€ de ingresos	4,07%	0,18%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,55 GWh / M€ de ingresos	6,89%	6,06%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	93,24%	69,70%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	93,24%	2,80%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	2,50 t / M€ invertido	93,24%	51,08%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	93,24%	66,00%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	93,24%	54,94%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	16,50% de brecha salarial	93,24%	35,56%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	33,45% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	93,24%	53,14%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	93,24%	65,99%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028	Comunicaciones	1,18%	Irlanda
Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029	Consumo no cíclico	1,18%	Suecia
Primo Agua Holdings Inc / T 3.875% 31-10-2028	Consumo no cíclico	0,97%	Estados Unidos
Edge Finco PLC 8.125% 15-08-2031	Industrial	0,97%	Reino Unido
Multiversity SpA FRN 30-10-2028	Consumo no cíclico	0,92%	Italia
Guala Closures SpA 3.25% 15-06-2028	Industrial	0,87%	Italia
Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	Servicios de utilidad pública	0,81%	Francia
ASR Nederland NV 6.625% MULTI Perp FC2031	Finanzas	0,80%	Países Bajos
Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	Consumo no cíclico	0,79%	Países Bajos
IHO Verwaltungs GmbH 6.75% P-I-K 15-11-2029	Consumo cíclico	0,78%	Alemania
Grifols SA 3.875% 15-10-2028	Consumo no cíclico	0,76%	España
Grifols SA 7.125% 01-05-2030	Consumo no cíclico	0,76%	España
Olympus Agua US Holding Cor 3.875% 01-10-2028	Materiales básicos	0,75%	Estados Unidos
Heimstaden Bostad AB 3.000% MULTI Perp FC2027	Finanzas	0,74%	Suecia
Legal & General Group 5.625% MULTI Perp FC2031	Finanzas	0,71%	Reino Unido

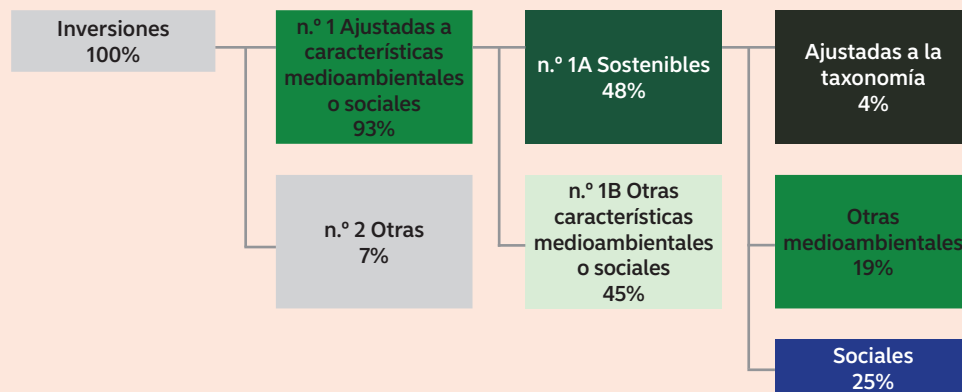
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,57%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,71%
Materiales básicos	Minería	0,35%
Efectivo	Efectivo	6,19%
Comunicaciones	Internet	3,02%
Comunicaciones	Medios de comunicación	2,55%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	9,28%
Consumo cíclico	Ropa	0,43%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,25%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	5,29%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,32%
Consumo cíclico	Entretenimiento	1,91%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	0,70%
Consumo cíclico	Ocio	0,61%
Consumo cíclico	Alojamiento	2,31%
Consumo cíclico	Comercio minorista	2,29%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,03%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,06%
Consumo no cíclico	Biotechnología	1,17%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	9,82%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,19%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,54%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,13%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,18%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,84%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	4,06%
Derivados	Derivados	0,50%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,64%
Finanzas	Banca	5,53%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,83%
Finanzas	Seguros	5,06%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	0,38%
Finanzas	Bienes inmuebles	6,59%
Finanzas	REIT	0,33%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,16%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,07%
Industrial	Materiales de construcción	0,07%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,22%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,31%
Industrial	Control medioambiental	0,28%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,81%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,91%
Industrial	Fabricación (varios)	0,83%
Industrial	Envases y contenedores	2,03%
Industrial	Transporte	1,00%
Tecnología	Ordenadores	1,00%
Tecnología	Software	1,51%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	3,13%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

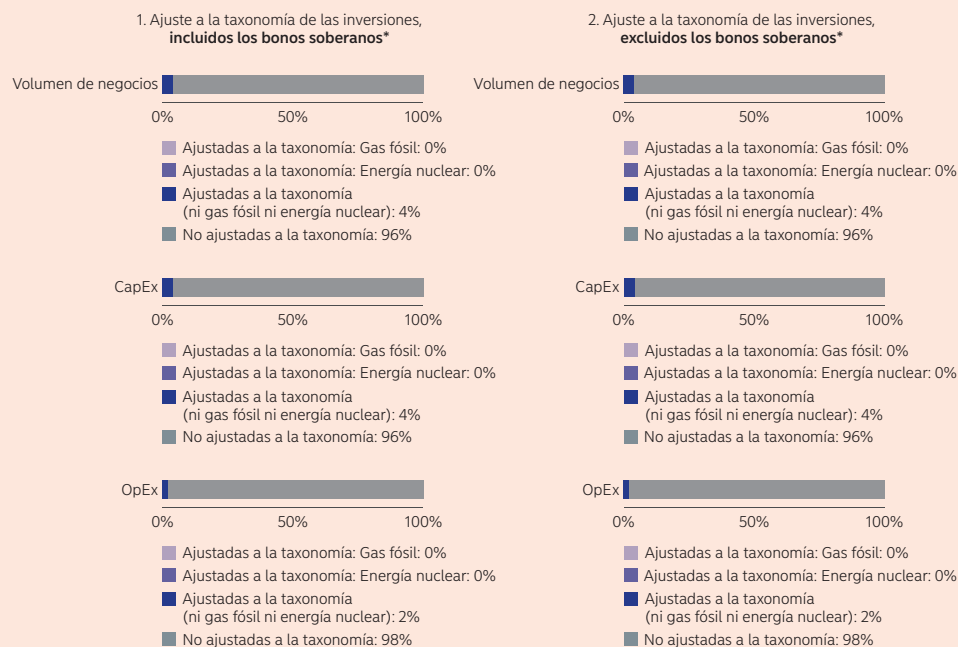
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,67%
Total	0,67%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,98%
2024	2,21%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 19%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 25%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European High Yield Credit Fund

Identificador de

entidad jurídica: 549300XRUCQ32ZN5RZ02

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 51% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	50,72%	96,18%	96,08%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	49,29%	96,56%	95,13%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,18%	96,18%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,80%	96,80%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,18%	96,18%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,80%	96,80%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

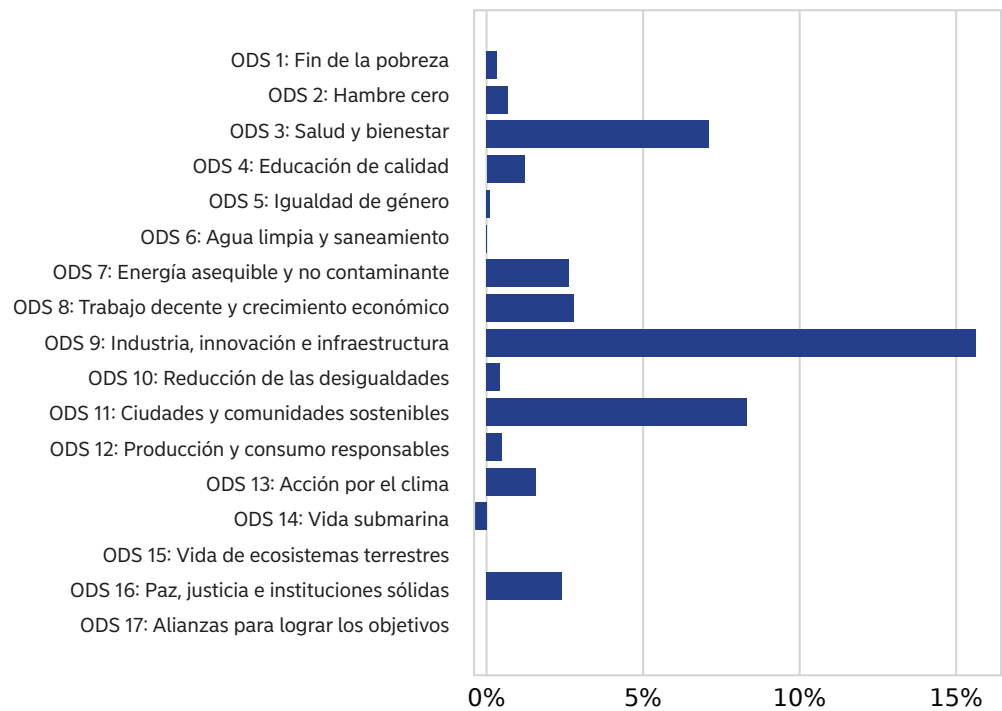
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

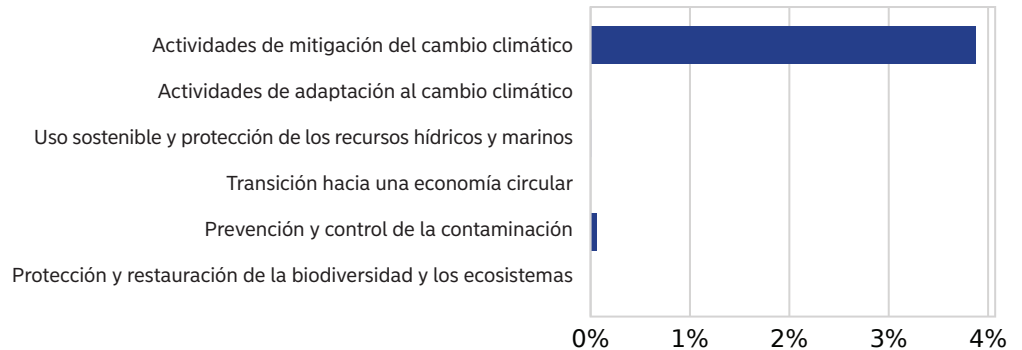
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	7.669 tCO2e	95,97%	73,03%
		Emisiones de GEI de alcance 2	4.647 tCO2e	95,97%	73,03%
		Emisiones de GEI de alcance 3	110.749 tCO2e	95,97%	73,03%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	12.307 tCO2e	95,97%	73,03%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	123.056 tCO2e	95,97%	73,03%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	36 tCO2e / M€ invertido	95,97%	73,03%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	361 tCO2e / M€ invertido	95,97%	73,03%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	54 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,97%	75,97%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	508 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,97%	75,37%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3,10% de inversiones en combustibles fósiles	95,97%	64,13%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	55,97% de consumo de energía no renovable	95,97%	56,20%
			85,90% de producción de energía no renovable	95,97%	2,81%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,88 GWh / M€ de ingresos	1,10%	0,81%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,36 GWh / M€ de ingresos	22,74%	11,18%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,64 GWh / M€ de ingresos	2,88%	2,88%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,14 GWh / M€ de ingresos	0,04%	0,04%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,06 GWh / M€ de ingresos	0,88%	0,33%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,11 GWh / M€ de ingresos	6,10%	2,95%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,04 GWh / M€ de ingresos	1,63%	0,06%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,59 GWh / M€ de ingresos	9,34%	9,18%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,86% con impacto negativo	95,97%	73,70%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,01 t / M€ invertido	95,97%	3,20%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,66 t / M€ invertido	95,97%	61,10%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	95,97%	73,12%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,03% sin políticas	95,97%	63,73%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	14,36% de brecha salarial	95,97%	41,91%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	28,89% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	95,97%	69,01%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	95,97%	72,41%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Teva Pharmaceutical Finance 4.375% 09-05-2030	Consumo no cíclico	2,33%	Países Bajos
Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	Servicios de utilidad pública	1,56%	Francia
Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	Finanzas	1,43%	Suecia
Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030	Comunicaciones	1,42%	Reino Unido
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF		1,41%	Irlanda
Vmed O2 UK Financing I PLC 4% 31-01-2029	Comunicaciones	1,30%	Reino Unido
SES SA 6.000% MULTI 12-09-2054	Comunicaciones	1,16%	Luxemburgo
Grifols SA 3.875% 15-10-2028	Consumo no cíclico	1,16%	España
Iceland Bondco PLC 4.375% 15-05-2028	Consumo no cíclico	1,08%	Reino Unido
Abanca Corp Bancaria SA 8.375% MULTI 23-09-2033	Finanzas	1,04%	España
Heimstaden AB 8.375% 29-01-2030	Finanzas	1,04%	Suecia
Altice Financing SA 3% 15-01-2028	Comunicaciones	1,02%	Luxemburgo
Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	Servicios de utilidad pública	1,02%	Francia
Eroski S Coop 10.625% 30-04-2029	Consumo cíclico	0,94%	España
Virgin Media Secured Finance 5.25% 15-05-2029	Comunicaciones	0,93%	Reino Unido

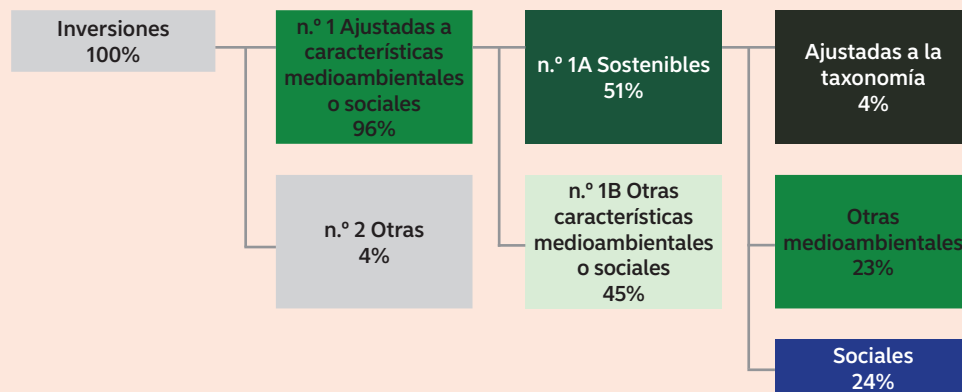
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,30%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,65%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,05%
Efectivo	Efectivo	3,74%
Comunicaciones	Publicidad	1,04%
Comunicaciones	Internet	4,61%
Comunicaciones	Medios de comunicación	3,86%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	13,83%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,43%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,98%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,94%
Consumo cíclico	Entretenimiento	2,50%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,55%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,12%
Consumo cíclico	Ocio	0,17%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,76%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,53%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,04%
Consumo no cíclico	Agricultura	1,01%
Consumo no cíclico	Biotecnología	1,16%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,03%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,09%
Consumo no cíclico	Alimentación	4,32%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,65%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,01%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	5,69%
Derivados	Derivados	-1,23%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,45%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,89%
Finanzas	Banca	8,48%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,23%
Finanzas	Seguros	2,72%
Finanzas	Bienes inmuebles	10,19%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,71%
Certificado del fondo	Certificado del fondo	1,41%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,11%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,15%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,46%
Industrial	Control medioambiental	0,68%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	1,08%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,14%
Industrial	Envases y contenedores	4,85%
Industrial	Transporte	0,86%
Tecnología	Ordenadores	1,11%
Tecnología	Semiconductores	0,55%
Tecnología	Software	0,11%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	3,02%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

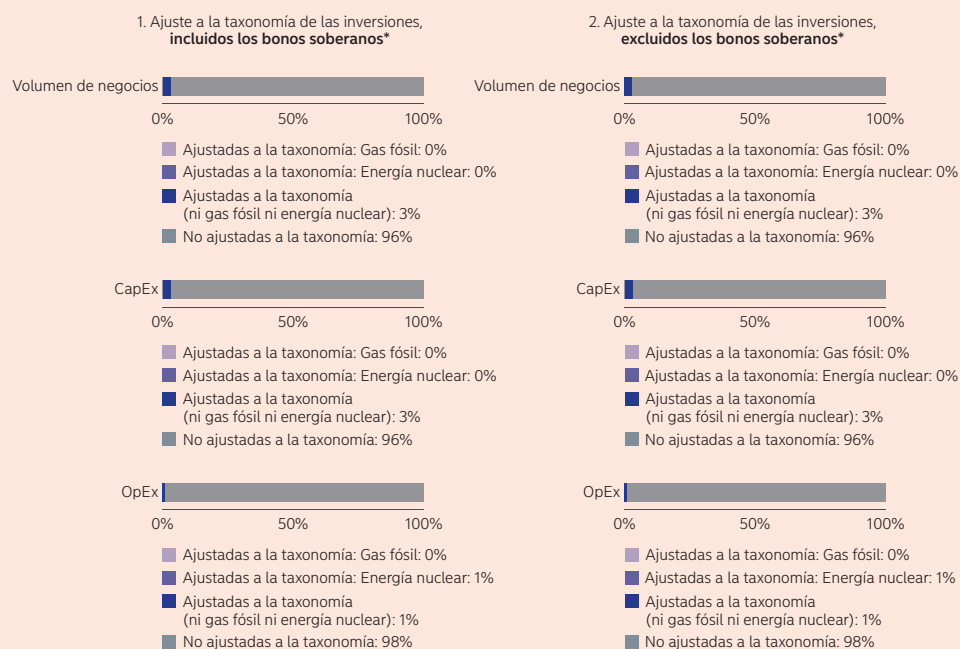
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,57%
Total	0,57%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,60%
2024	2,36%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 23%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 24%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300XZGMRU5J181885

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 43% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	42,19%	96,53%	96,43%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	41,01%	96,59%	95,68%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,53%	96,53%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	95,51%	95,51%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,53%	96,53%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	95,51%	95,51%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

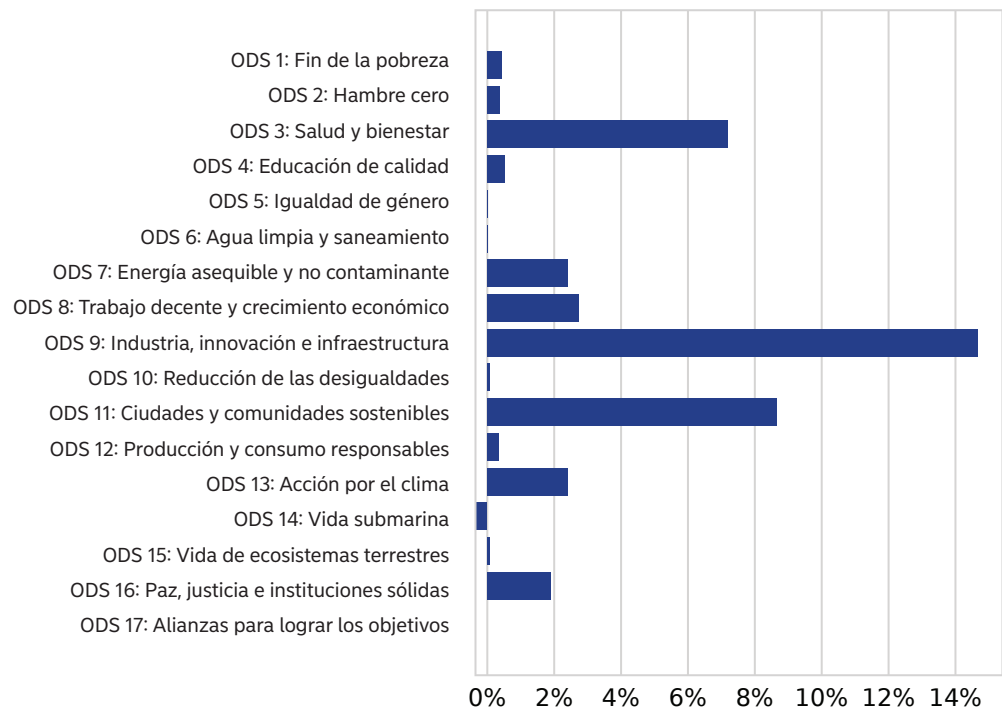
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

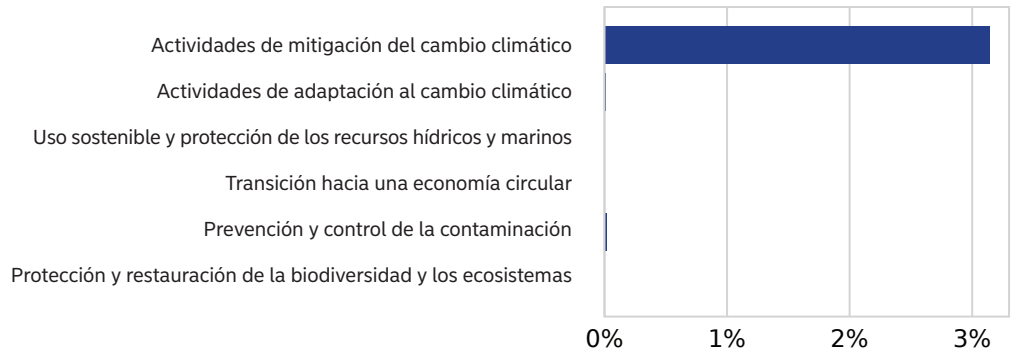
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.869 tCO2e	96,44%	55,76%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.982 tCO2e	96,44%	55,76%
		Emisiones de GEI de alcance 3	63.878 tCO2e	96,44%	55,76%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	3.849 tCO2e	96,44%	55,76%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	67.727 tCO2e	96,44%	55,76%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	33 tCO2e / M€ invertido	96,44%	55,76%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	574 tCO2e / M€ invertido	96,44%	55,76%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	56 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	96,44%	61,47%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	574 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	96,44%	60,99%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2,56% de inversiones en combustibles fósiles	96,44%	50,08%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	53,82% de consumo de energía no renovable	96,44%	44,84%
			55,37% de producción de energía no renovable	96,44%	2,07%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,54 GWh / M€ de ingresos	20,61%	9,54%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,93 GWh / M€ de ingresos	2,07%	2,07%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,11 GWh / M€ de ingresos	1,15%	0,79%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,03 GWh / M€ de ingresos	3,60%	0,51%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,06 GWh / M€ de ingresos	2,84%	0,03%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,52 GWh / M€ de ingresos	6,47%	5,97%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	96,44%	59,92%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	96,44%	2,52%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	3,02 t / M€ invertido	96,44%	45,53%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	96,44%	57,73%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	96,44%	49,41%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	17,18% de brecha salarial	96,44%	34,47%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	34,37% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	96,44%	47,38%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	96,44%	57,84%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MDPKE 19X DR	Finanzas	1,64%	Irlanda
Vmed O2 UK Financing I PLC 5.625% 15-04-2032	Comunicaciones	1,48%	Reino Unido
AVOST 1X ER	Finanzas	1,32%	Irlanda
PRVD 11X E	Finanzas	1,28%	Irlanda
Edge Finco PLC 8.125% 15-08-2031	Industrial	0,98%	Reino Unido
ARMDA 3X ERR	Finanzas	0,95%	Irlanda
ARBR 6X ER	Finanzas	0,91%	Irlanda
Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029	Consumo no cíclico	0,90%	Suecia
SCULE 7X ER	Consumo no cíclico	0,90%	Irlanda
Grifols SA 7.125% 01-05-2030	Consumo no cíclico	0,89%	España
PENTA 2022-11X ER	Finanzas	0,83%	Irlanda
ARBR 7X ER	Finanzas	0,83%	Irlanda
BECLO 15X E	Finanzas	0,83%	Irlanda
ARMDA 2X ER	Finanzas	0,82%	Irlanda
Multiversity SpA FRN 30-10-2028	Consumo no cíclico	0,82%	Italia

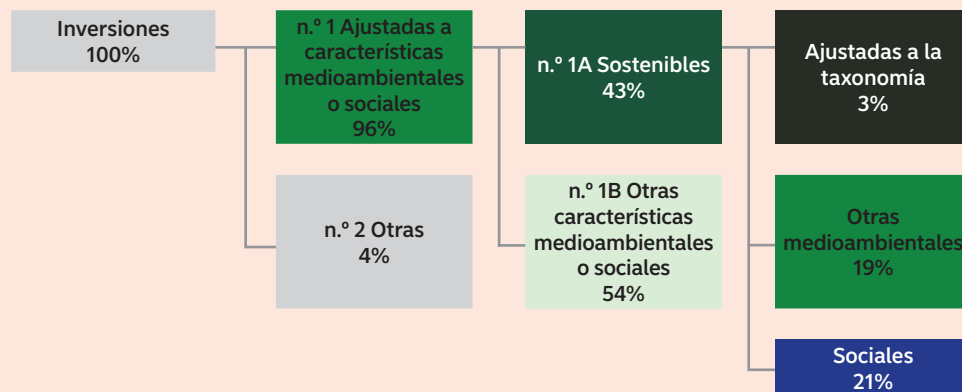
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Valores de titulización de activos (ABS)	Otros ABS	14,78%
Materiales básicos	Productos químicos	2,16%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,65%
Materiales básicos	Minería	0,40%
Efectivo	Efectivo	3,41%
Comunicaciones	Publicidad	0,14%
Comunicaciones	Internet	2,64%
Comunicaciones	Medios de comunicación	1,39%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	7,43%
Consumo cíclico	Ropa	0,35%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,15%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	4,80%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,17%
Consumo cíclico	Entretenimiento	1,26%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	0,63%
Consumo cíclico	Ocio	0,53%
Consumo cíclico	Alojamiento	2,01%
Consumo cíclico	Comercio minorista	2,10%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,03%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,57%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,86%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,78%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,31%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,31%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,11%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,76%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,39%
Derivados	Derivados	0,17%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,56%
Finanzas	Banca	7,14%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,61%
Finanzas	Seguros	6,37%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	0,21%
Finanzas	Bienes inmuebles	6,00%
Finanzas	REIT	0,51%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,19%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,02%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,76%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,26%
Industrial	Control medioambiental	0,36%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,47%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,35%
Industrial	Fabricación (varios)	0,74%
Industrial	Envases y contenedores	1,79%
Industrial	Transporte	1,01%
Tecnología	Ordenadores	0,96%
Tecnología	Software	1,38%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,07%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

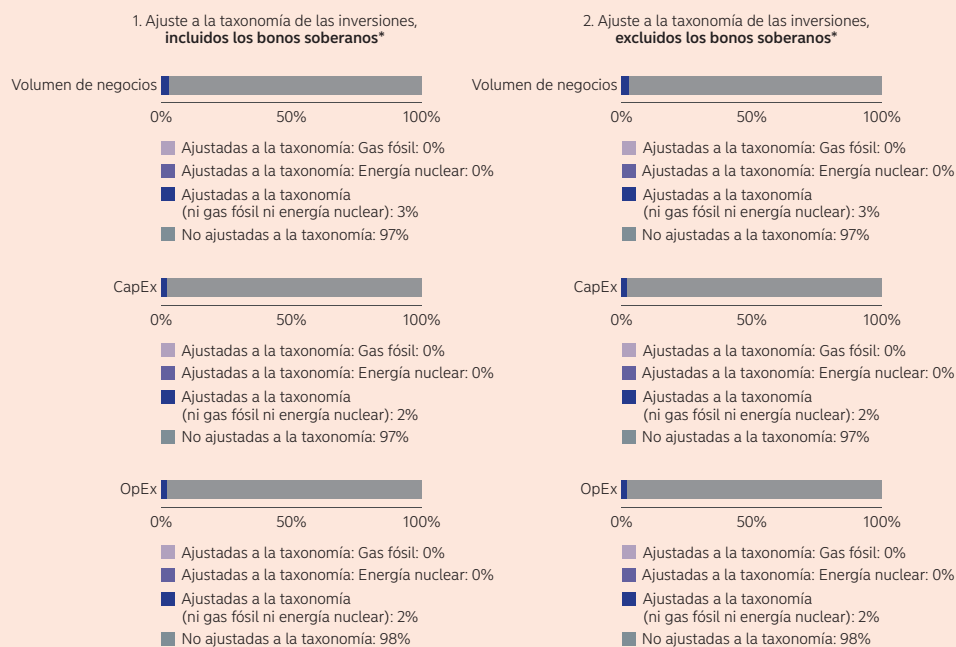
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,63%
Total	0,64%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,77%
2024	1,90%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 19%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 21%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 2549000AIAQ1S55VWH44

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☒ **Sí**

☒ ☐ ☐ **No**

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 85%**

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 12%**

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo consistía en contribuir a la transición hacia las cero emisiones netas invirtiendo en una cartera que tenga como objetivo reducir sus emisiones medias de gases de efecto invernadero para 2050, en consonancia con los objetivos del Acuerdo de París o mejorando estos, para mantener el aumento máximo de la temperatura mundial muy por debajo de los 2 grados centígrados. Para ello, se velaba por que la huella de carbono media anual de la cartera de alcance 1, 2 y 3 sea sistemáticamente igual o menor que la del Índice ICE European Currency High Yield Paris-Aligned.

El índice European Currency High Yield Paris-Aligned se utiliza a efectos de comparación de la rentabilidad, y como referencia para calcular y supervisar el límite de emisiones de gases de efecto invernadero del fondo. El fondo se gestiona de forma activa y el índice no representa en su totalidad el universo de inversión del fondo ni de sus características de riesgo. Las emisiones totales de gases de efecto invernadero de las inversiones del fondo se desviarán de la evolución de las emisiones de gases de efecto invernadero del índice.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	04/07/2025	31/12/2025	97,36%	98,12%	97,81%
Huella de carbono media anual relativa de alcance 1, 2 y 3 ¹	2025			-35,02%	98,12%	92,48%

¹ Se ha introducido una medida relativa de la huella de carbono media anual relativa de alcance 1, 2 y 3 frente al nivel del Índice de referencia.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
Huella de carbono media anual relativa de alcance 1, 2 y 3	Se define como la diferencia entre la huella de carbono del fondo y la huella de carbono del índice de referencia, las cuales se calculan sobre la misma base utilizando las emisiones totales de gases de efecto invernadero (alcances 1, 2 y 3). La huella de carbono media anual se calcula como el total de emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1, 2 y 3) de una cartera, normalizado por el valor de mercado de las empresas en las que se invierte, medido en toneladas de CO ₂ e por millón de EUR invertido. La huella de carbono expresa la proporción de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas y los emisores mantenidos o financiados por las inversiones del fondo.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no fueron consideradas inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales tampoco superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH si se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas, tabaco y pornografía.

Los datos sobre los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtienen de proveedores de datos externos.

- *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.763 tCO2e	98,12%	92,48%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.366 tCO2e	98,12%	92,48%
		Emisiones de GEI de alcance 3	22.127 tCO2e	98,12%	92,48%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	3.129 tCO2e	98,12%	92,48%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	25.256 tCO2e	98,12%	92,48%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	19 tCO2e / M€ invertido	98,12%	92,48%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	155 tCO2e / M€ invertido	98,12%	92,48%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	43 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,12%	92,48%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	344 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,12%	92,44%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	5,73% de inversiones en combustibles fósiles	98,12%	80,18%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	47,88% de consumo de energía no renovable	98,12%	72,84%
			48,82% de producción de energía no renovable	98,12%	6,02%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,31 GWh / M€ de ingresos	17,47%	8,45%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,78 GWh / M€ de ingresos	5,74%	5,74%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	2,65 GWh / M€ de ingresos	0,29%	0,29%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,67 GWh / M€ de ingresos	2,12%	2,12%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,03 GWh / M€ de ingresos	2,90%	2,90%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,25 GWh / M€ de ingresos	1,25%	1,25%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,53 GWh / M€ de ingresos	14,35%	13,68%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,29% con impacto negativo	98,12%	83,03%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,12%	2,69%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,54 t / M€ invertido	98,12%	73,16%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,12%	83,48%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,12%	78,26%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	12,44% de brecha salarial	98,12%	59,04%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	33,64% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,12%	84,27%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,12%	85,92%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
4 de julio de 2025 -
31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SoftBank Group Corp 5.875% 10-07-2031	Comunicaciones	4,50%	Japón
Fibercop SpA 5.125% 30-06-2032	Comunicaciones	2,88%	Italia
Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	Finanzas	2,44%	Suecia
CPI Property Group SA 4.75% 22-07-2030	Finanzas	2,34%	Luxemburgo
Vodafone Group PLC 8.000% MULTI 30-08-2086	Comunicaciones	2,33%	Reino Unido
Flora Food Management BV 6.875% 02-07-2029	Consumo no cíclico	1,82%	Países Bajos
Telefonica Europe BV 5.752% MULTI Perp FC2032	Comunicaciones	1,55%	Países Bajos
Telefonica Europe BV 2.376% MULTI Perp FC2029	Comunicaciones	1,54%	Países Bajos
Infrastrutture Wireless Ital 3.75% 01-04-2030	Industrial	1,52%	Italia
Aroundtown SA 1.625% MULTI Perp FC2026	Finanzas	1,46%	Luxemburgo
British Telecommunicati 5.125% MULTI 03-10-2054	Comunicaciones	1,44%	Reino Unido
Telecom Italia SpA/Milano 6.875% 15-02-2028	Comunicaciones	1,39%	Italia
Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	Servicios de utilidad pública	1,39%	Francia
Citycon Oyj 3.625% MULTI Perp FC2026	Finanzas	1,34%	Finlandia
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	Comunicaciones	1,33%	Luxemburgo

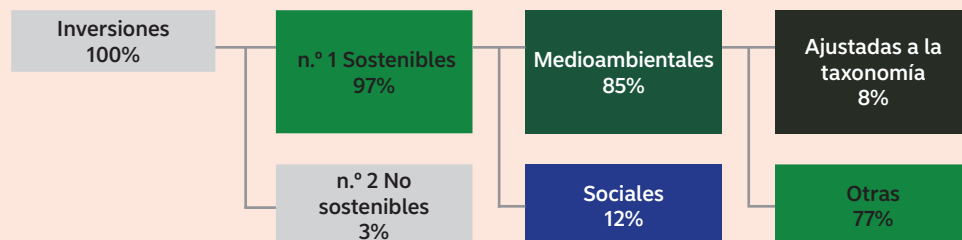
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,06%
Efectivo	Efectivo	1,89%
Comunicaciones	Internet	2,41%
Comunicaciones	Medios de comunicación	3,34%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	30,61%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,93%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	0,41%
Consumo cíclico	Ocio	0,50%
Consumo cíclico	Alojamiento	1,79%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,35%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,06%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,38%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,69%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,99%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,70%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,91%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,27%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	5,55%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,46%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	4,84%
Derivados	Derivados	0,00%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,94%
Finanzas	Banca	3,32%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,88%
Finanzas	Seguros	1,05%
Finanzas	Bienes inmuebles	13,77%
Finanzas	REIT	0,58%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,11%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,15%
Industrial	Control medioambiental	0,02%
Industrial	Envases y contenedores	1,31%
Industrial	Transporte	1,25%
Tecnología	Ordenadores	1,57%
Tecnología	Semiconductores	0,89%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	5,74%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,28%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

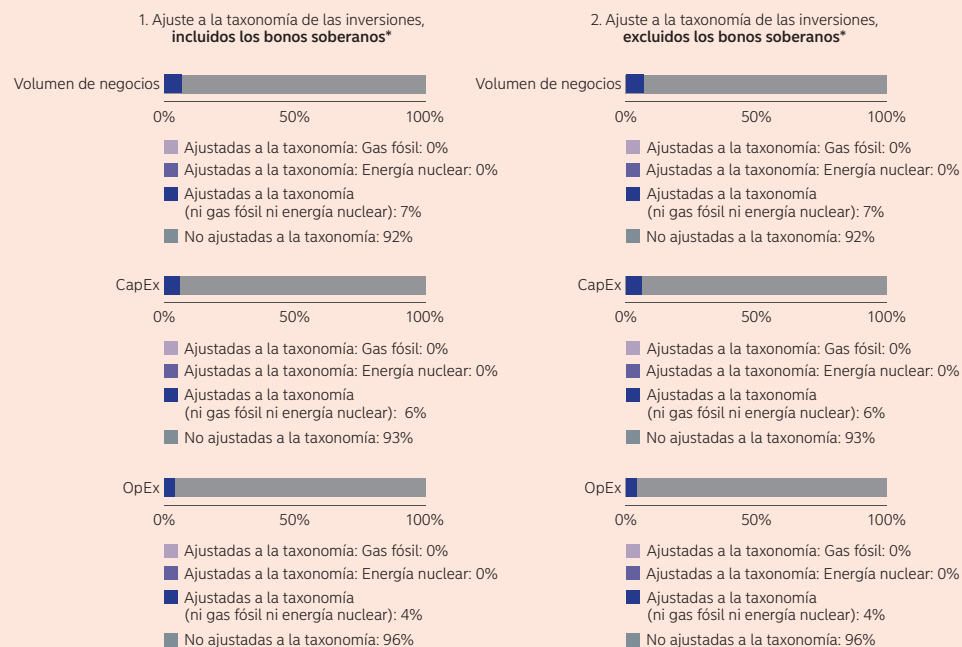
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,35%
Actividades facilitadoras	0,79%
Total	1,14%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 77%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 12%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300ISX6Y6CZ3YHN56

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 54% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1002

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participan en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	54,24%	95,32%	95,25%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	57,48%	96,57%	95,70%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,37%	90,86%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,40%	96,40%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,32%	95,32%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,40%	96,40%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	95,48%	95,48%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	95,27%	95,27%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

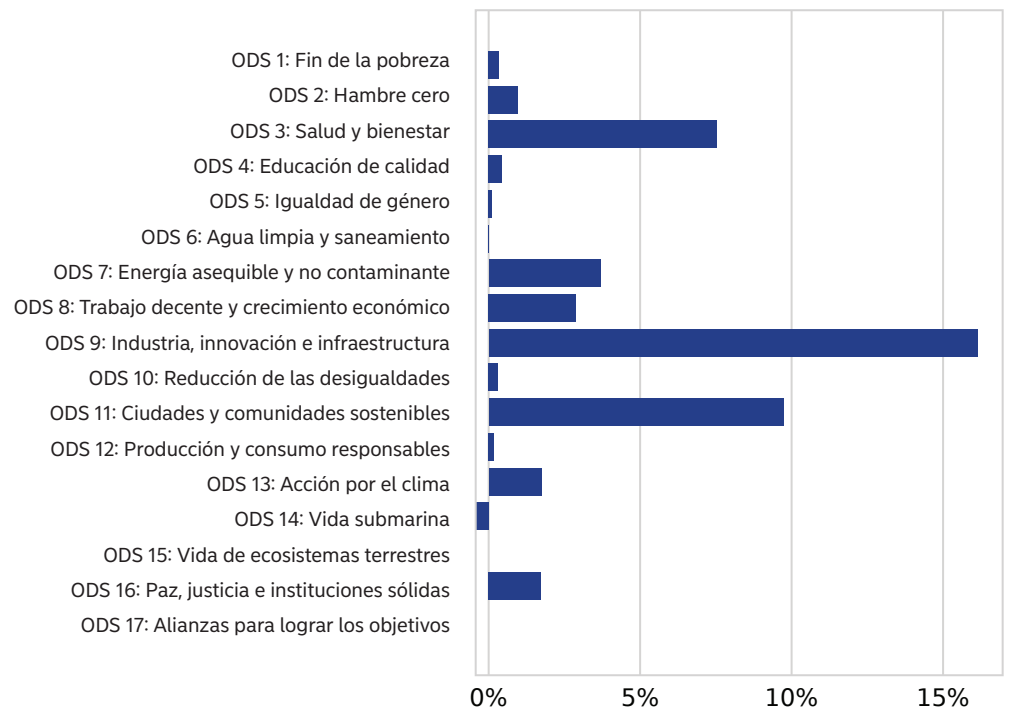
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

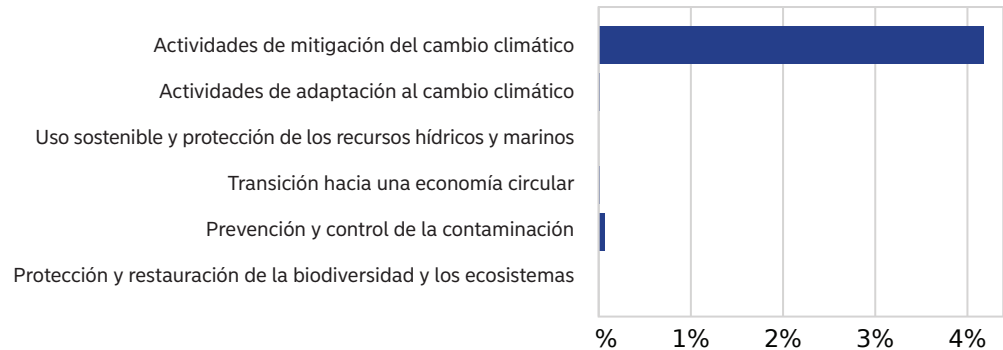
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	39.768 tCO2e	95,32%	71,44%
		Emisiones de GEI de alcance 2	20.313 tCO2e	95,32%	71,44%
		Emisiones de GEI de alcance 3	512.012 tCO2e	95,32%	71,44%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	60.044 tCO2e	95,32%	71,44%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	572.056 tCO2e	95,32%	71,44%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	33 tCO2e / M€ invertido	95,32%	71,44%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	311 tCO2e / M€ invertido	95,32%	71,44%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	53 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,32%	74,97%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	494 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,32%	74,42%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3,85% de inversiones en combustibles fósiles	95,32%	65,75%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	54,31% de consumo de energía no renovable	95,32%	54,91%
			84,70% de producción de energía no renovable	95,32%	3,51%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,89 GWh / M€ de ingresos	1,11%	0,80%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,38 GWh / M€ de ingresos	19,01%	7,95%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,64 GWh / M€ de ingresos	3,58%	3,58%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,14 GWh / M€ de ingresos	0,04%	0,04%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,26 GWh / M€ de ingresos	1,74%	1,05%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,10 GWh / M€ de ingresos	7,27%	3,86%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,04 GWh / M€ de ingresos	2,25%	0,07%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,57 GWh / M€ de ingresos	9,90%	9,72%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	95,32%	75,00%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,01 t / M€ invertido	95,32%	2,78%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,43 t / M€ invertido	95,32%	59,01%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	95,32%	72,00%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	95,32%	63,35%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	15,64% de brecha salarial	95,32%	42,42%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	29,82% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	95,32%	65,24%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	95,32%	71,48%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Teva Pharmaceutical Finance 4.375% 09-05-2030	Consumo no cíclico	2,12%	Países Bajos
Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	Servicios de utilidad pública	1,61%	Francia
Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028	Comunicaciones	1,59%	Irlanda
Samhallsbyggnadsbolaget I No 1.125% 26-09-2029	Finanzas	1,50%	Suecia
Verisure Holding AB 3.25% 15-02-2027	Consumo no cíclico	1,28%	Suecia
Abanca Corp Bancaria SA 8.375% MULTI 23-09-2033	Finanzas	1,18%	España
Iliad Holding SAS 6.875% 15-04-2031	Comunicaciones	1,16%	Francia
Eroski S Coop 10.625% 30-04-2029	Consumo cíclico	1,11%	España
Iceland Bondco PLC 4.375% 15-05-2028	Consumo no cíclico	1,11%	Reino Unido
Q-Park Holding I BV 5.125% 15-02-2030	Consumo no cíclico	1,09%	Países Bajos
Grifols SA 3.875% 15-10-2028	Consumo no cíclico	1,08%	España
Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	Servicios de utilidad pública	1,04%	Francia
Bellis Acquisition Co PLC 8.125% 14-05-2030	Consumo no cíclico	0,98%	Reino Unido
Rexel SA 2.125% 15-12-2028	Consumo cíclico	0,96%	Francia
Telefonica Europe BV 2.880% MULTI Perp FC2028	Comunicaciones	0,95%	Países Bajos

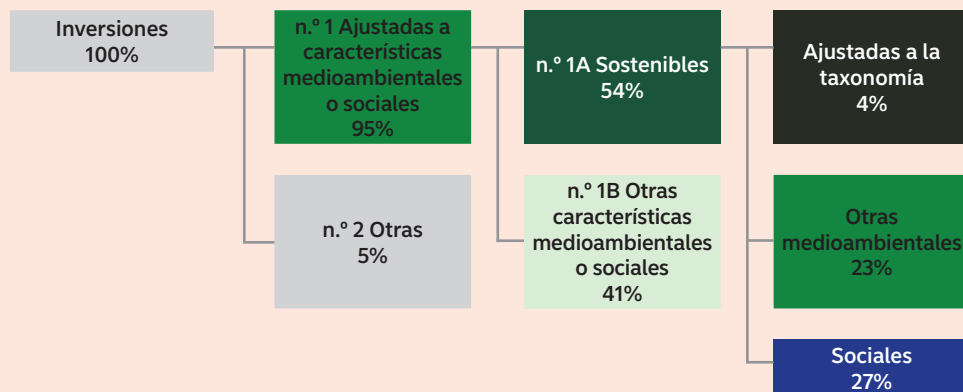
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,32%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,66%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,05%
Efectivo	Efectivo	5,20%
Comunicaciones	Publicidad	1,05%
Comunicaciones	Internet	2,84%
Comunicaciones	Medios de comunicación	4,07%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	12,67%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,11%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,52%
Consumo cíclico	Entretenimiento	1,03%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,69%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,13%
Consumo cíclico	Ocio	0,18%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,79%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,27%
Consumo no cíclico	Agricultura	1,07%
Consumo no cíclico	Biotecnología	1,08%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,29%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,39%
Consumo no cíclico	Alimentación	4,64%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	3,11%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,04%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	5,10%
Derivados	Derivados	-0,59%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,47%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,92%
Finanzas	Banca	10,01%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,09%
Finanzas	Seguros	3,31%
Finanzas	Bienes inmuebles	10,88%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,73%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,07%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,51%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,05%
Industrial	Control medioambiental	0,74%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	1,09%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,18%
Industrial	Envases y contenedores	3,09%
Industrial	Transporte	1,16%
Tecnología	Ordenadores	0,36%
Tecnología	Semiconductores	0,53%
Tecnología	Software	0,35%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	3,75%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

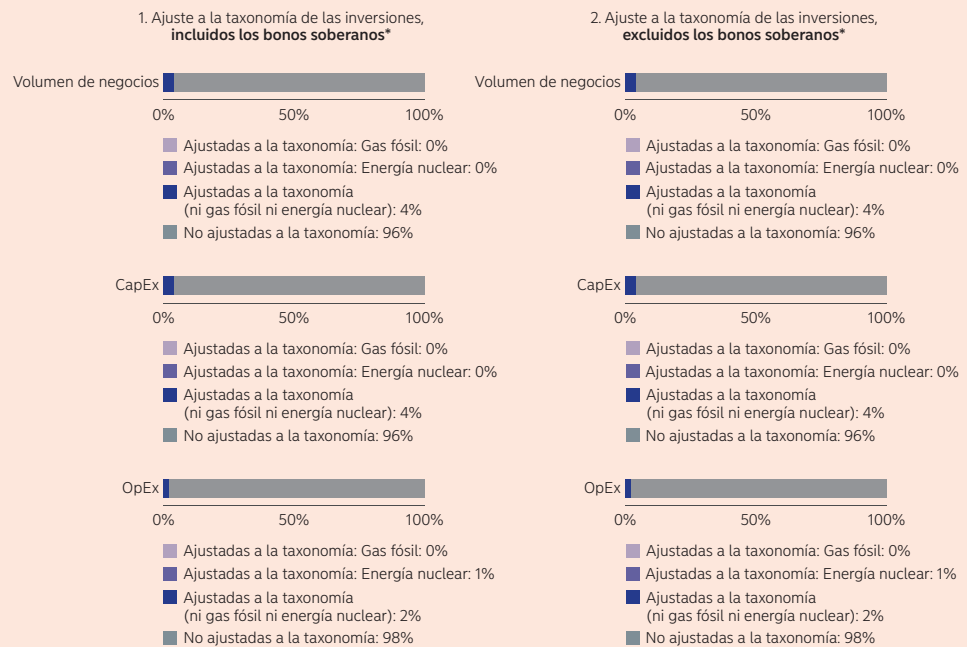
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,68%
Total	0,68%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	4,05%
2024	2,74%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 23%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 27%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Short-Term Corporate Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 636700ZNANT6X6WOTR54

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y**, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	04/09/2025	31/12/2025	66,48%	97,53%	97,53%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025			0,00%	97,53%	97,53%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025			0,00%	97,53%	97,53%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

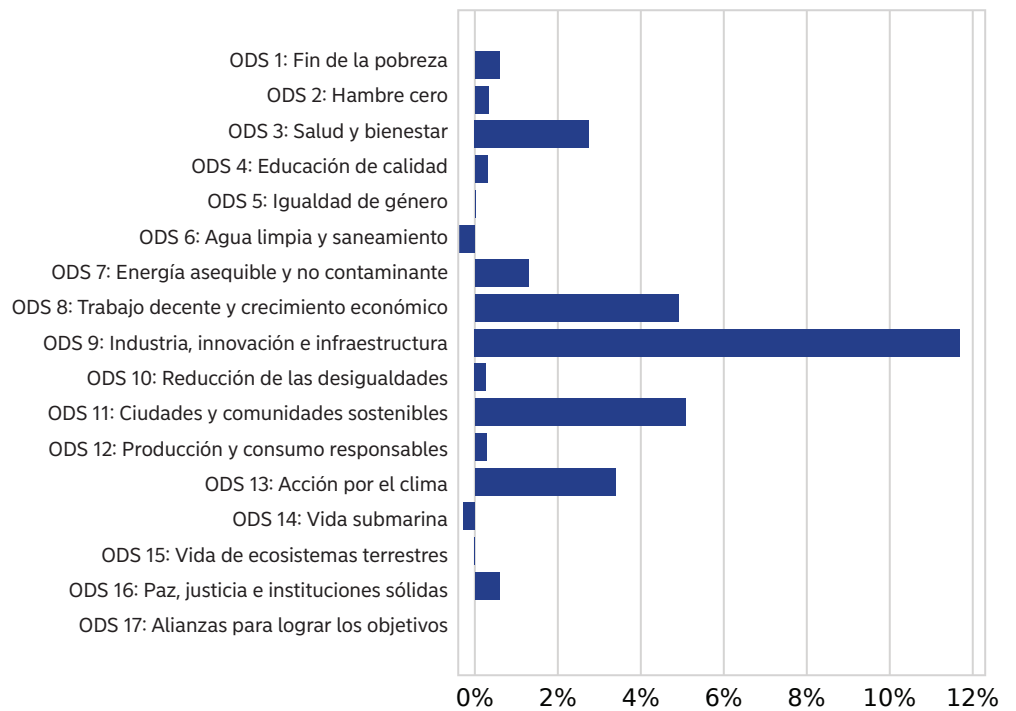
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

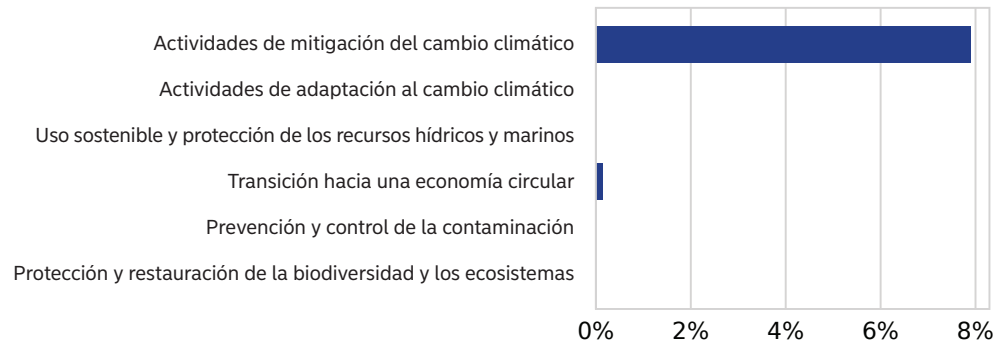
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.955 tCO2e	97,98%	97,27%
		Emisiones de GEI de alcance 2	420 tCO2e	97,98%	97,27%
		Emisiones de GEI de alcance 3	41.383 tCO2e	97,98%	97,27%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	2.375 tCO2e	97,98%	97,27%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	43.759 tCO2e	97,98%	97,27%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	14 tCO2e / M€ invertido	97,98%	97,27%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	251 tCO2e / M€ invertido	97,98%	97,27%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	17 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,98%	97,27%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	631 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,98%	97,27%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2,25% de inversiones en combustibles fósiles	97,98%	97,56%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	48,60% de consumo de energía no renovable	97,98%	95,30%
			47,92% de producción de energía no renovable	97,98%	2,24%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,08 GWh / M€ de ingresos	16,56%	16,43%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,71 GWh / M€ de ingresos	2,24%	2,24%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,24 GWh / M€ de ingresos	0,84%	0,84%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,26 GWh / M€ de ingresos	0,45%	0,45%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	1,19 GWh / M€ de ingresos	1,96%	1,93%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,28 GWh / M€ de ingresos	1,23%	1,23%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	2,44% con impacto negativo	97,98%	96,52%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	97,98%	7,97%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,17 t / M€ invertido	97,98%	94,94%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,98%	91,48%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,48% sin políticas	97,98%	97,37%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	20,42% de brecha salarial	97,98%	81,80%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	42,38% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,98%	93,68%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,98%	90,69%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	45,39 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,07%	0,07%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,07%	0,07%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,07%	0,07%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,07%	0,07%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
4 de septiembre de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UBS Group AG FRN 12-05-2029	Finanzas	1,94%	Suiza
Skandinaviska Enskilda Banke FRN 03-05-2027	Finanzas	1,87%	Suecia
Wells Fargo & Co FRN 22-07-2028	Finanzas	1,87%	Estados Unidos
mBank SA 8.375% MULTI 11-09-2027	Finanzas	1,61%	Polonia
UniCredit SpA FRN 20-11-2028	Finanzas	1,47%	Italia
AT&T Inc FRN 16-09-2027	Comunicaciones	1,43%	Estados Unidos
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 23-01-2029	Finanzas	1,42%	Estados Unidos
Cooperatieve Rabobank UA FRN 16-07-2028	Finanzas	1,41%	Países Bajos
Cooperatieve Rabobank UA FRN 03-11-2026	Finanzas	1,36%	Países Bajos
Nordea Bank Abp FRN 21-02-2029	Finanzas	1,34%	Finlandia
ABN AMRO Bank NV FRN 21-01-2028	Finanzas	1,30%	Países Bajos
Volkswagen Bank GmbH FRN 02-10-2028	Consumo cíclico	1,30%	Alemania
Bank of America Corp FRN 28-01-2028	Finanzas	1,22%	Estados Unidos
Banque Federative du Credit FRN 19-09-2028	Finanzas	1,16%	Francia
Danske Bank A/S FRN 02-10-2027	Finanzas	1,11%	Dinamarca

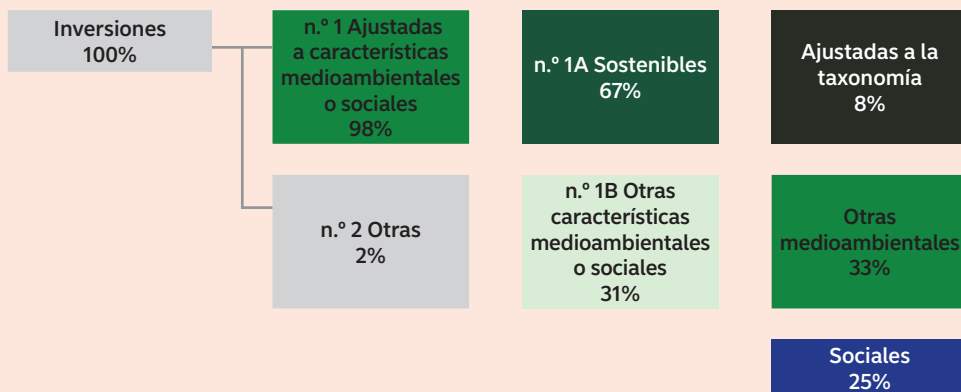
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,84%
Comunicaciones	Internet	0,42%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	4,07%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,55%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	9,55%
Consumo cíclico	Ocio	0,38%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,49%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	1,72%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,65%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,58%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,00%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	2,19%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,46%
Finanzas	Banca	62,91%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,06%
Finanzas	Seguros	1,32%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,42%
Finanzas	REIT	0,81%
Finanzas	Ahorros y préstamos	1,94%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	0,07%
Industrial	Materiales de construcción	0,24%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,45%
Industrial	Electrónica	0,10%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,98%
Industrial	Fabricación (varios)	0,71%
Industrial	Transporte	0,77%
Tecnología	Ordenadores	0,09%
Tecnología	Semiconductores	0,11%
Tecnología	Software	0,86%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,25%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

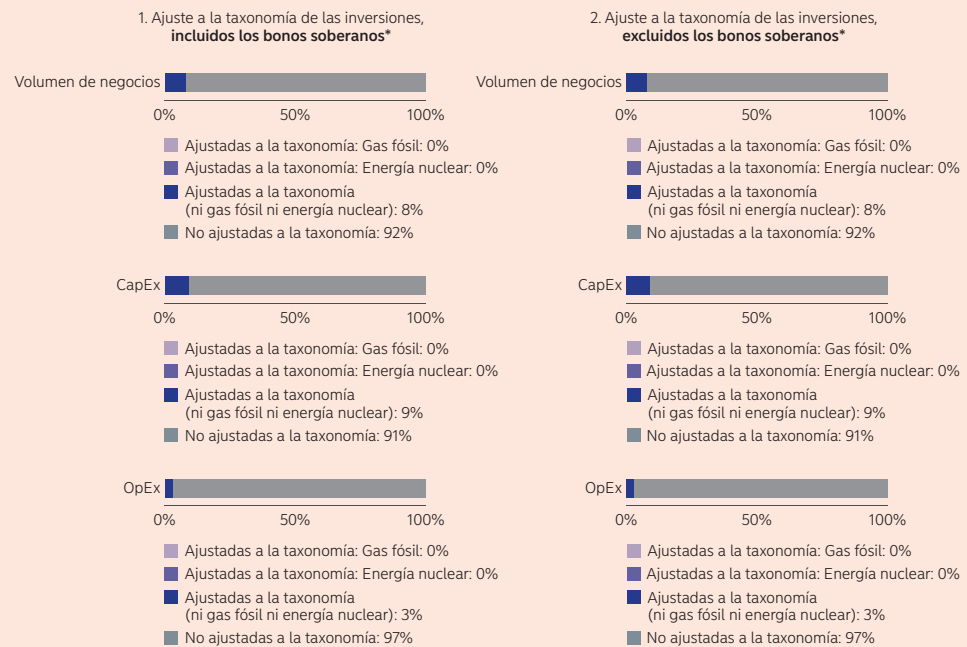
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,08%
Actividades facilitadoras	1,32%
Total	1,40%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 33%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 25%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493004B5F53JY919256

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 66% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	65,92%	97,43%	97,29%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	61,69%	97,27%	97,27%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	7,42%	97,92%	97,77%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,41%	97,41%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,43%	97,43%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,41%	97,41%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	96,67%	96,67%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	97,68%	97,68%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

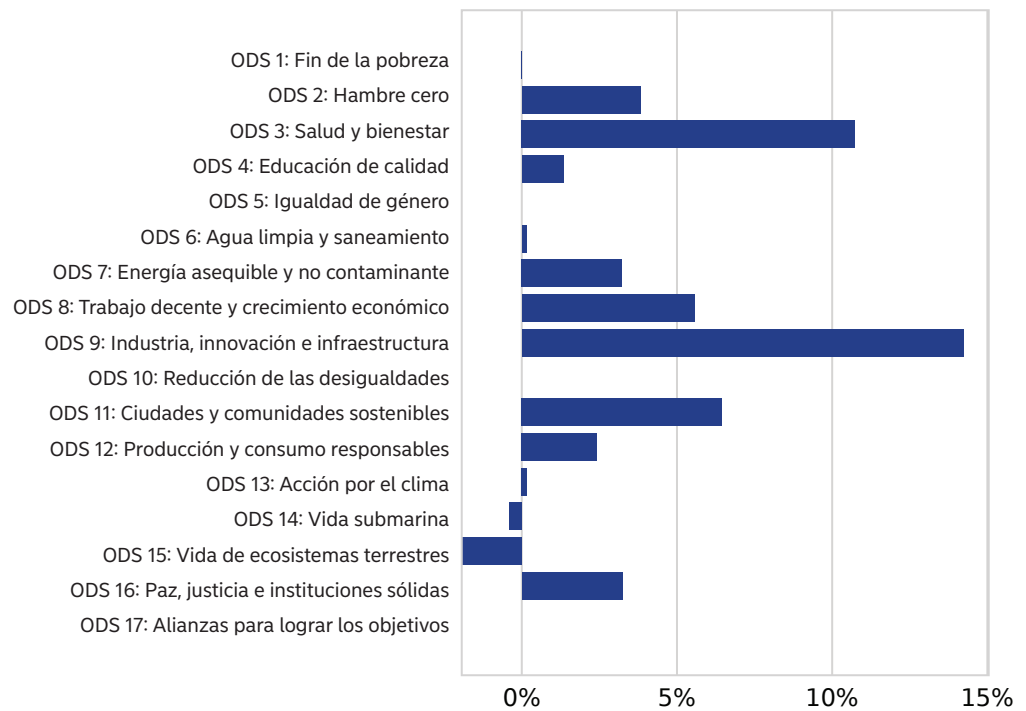
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

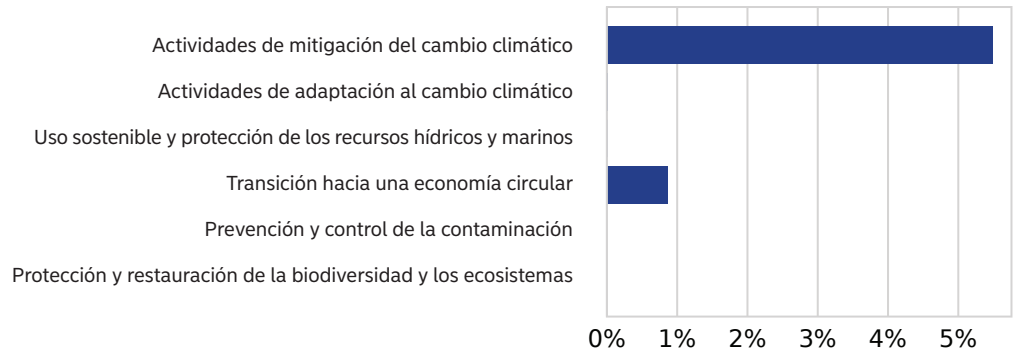
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	4.220 tCO2e	97,43%	96,25%
		Emisiones de GEI de alcance 2	2.318 tCO2e	97,43%	96,25%
		Emisiones de GEI de alcance 3	96.683 tCO2e	97,43%	96,25%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	6.538 tCO2e	97,43%	96,25%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	103.221 tCO2e	97,43%	96,25%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	19 tCO2e / M€ invertido	97,43%	96,25%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	298 tCO2e / M€ invertido	97,43%	96,25%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	38 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,43%	96,25%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	594 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,43%	96,25%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	97,43%	97,19%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	63,03% de consumo de energía no renovable	97,43%	87,51%
			0,00% de producción de energía no renovable	97,43%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,61 GWh / M€ de ingresos	1,16%	1,16%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,27 GWh / M€ de ingresos	45,72%	45,72%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,80 GWh / M€ de ingresos	0,60%	0,60%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	4,64%	4,62%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,07 GWh / M€ de ingresos	1,73%	1,73%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,50 GWh / M€ de ingresos	1,40%	1,40%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	97,43%	97,32%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,25 t / M€ invertido	97,43%	2,80%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	1,47 t / M€ invertido	97,43%	96,32%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,43%	97,19%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	97,43%	96,75%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	16,38% de brecha salarial	97,43%	63,03%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	42,70% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,43%	93,32%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,43%	95,44%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Informa	Comunicaciones	3,44%	Reino Unido
SPIE	Industrial	3,31%	Francia
Bankinter	Finanzas	3,27%	España
Viscofan	Consumo no cíclico	3,06%	España
AAK	Consumo no cíclico	3,02%	Suecia
ConvaTec Group	Consumo no cíclico	2,94%	Reino Unido
CTS Eventim	Consumo cíclico	2,66%	Alemania
Rotork	Industrial	2,66%	Reino Unido
QIAGEN	Consumo no cíclico	2,65%	Países Bajos
Reply	Comunicaciones	2,50%	Italia
SIG Group	Industrial	2,48%	Suiza
Volution Group	Industrial	2,42%	Reino Unido
Metso Oyj	Industrial	2,16%	Finlandia
IMI	Industrial	2,16%	Reino Unido
Nexans	Industrial	2,14%	Francia

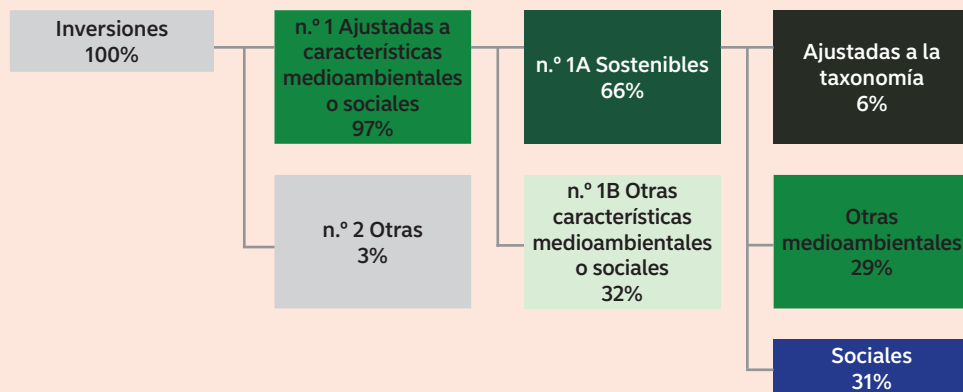
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,80%
Efectivo	Efectivo	2,57%
Comunicaciones	Publicidad	3,89%
Comunicaciones	Internet	4,25%
Comunicaciones	Medios de comunicación	4,72%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	1,07%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,90%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	3,38%
Consumo cíclico	Entretenimiento	2,66%
Consumo cíclico	Comercio minorista	2,07%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	3,52%
Consumo no cíclico	Alimentación	7,25%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	9,10%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,12%
Finanzas	Banca	6,87%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,78%
Finanzas	Seguros	6,91%
Finanzas	Bienes inmuebles	1,38%
Finanzas	REIT	0,01%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	0,87%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	2,14%
Industrial	Ingeniería y construcción	3,31%
Industrial	Control medioambiental	1,87%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	1,19%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	2,16%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	7,31%
Industrial	Fabricación (varios)	6,47%
Industrial	Envases y contenedores	2,48%
Industrial	Transporte	1,73%
Tecnología	Ordenadores	3,22%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

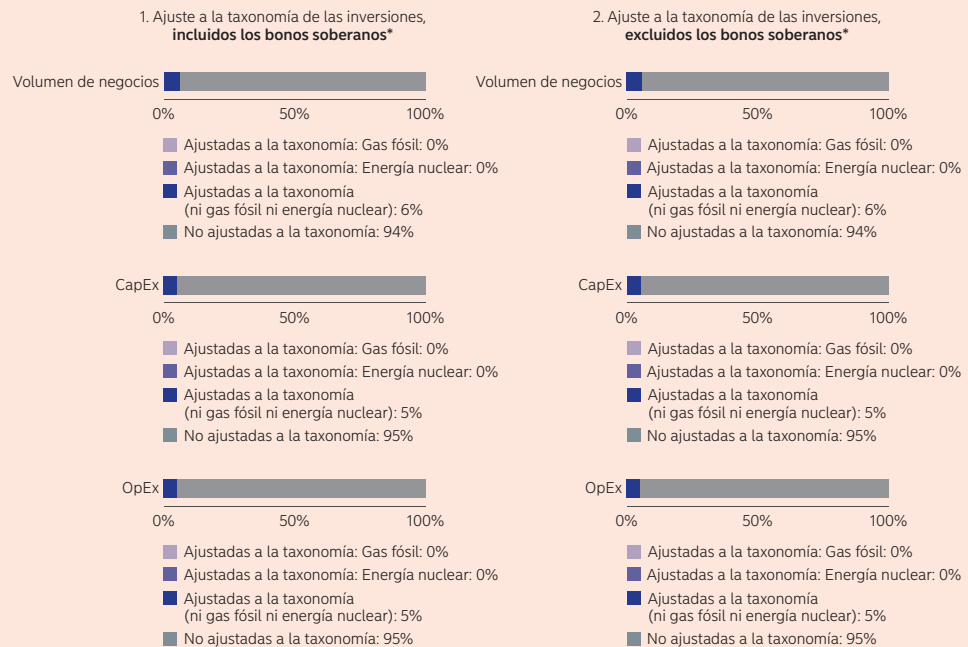
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,32%
Actividades facilitadoras	4,10%
Total	4,42%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	5,95%
2024	4,87%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 29%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 31%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

La Política de inversión responsable y los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 14.6% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 14.6% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 254900F5IZ8SIXFG9F27

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☒ Sí

☒ ☐ ☐ No

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 85%**

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 13%**

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo estribaba en invertir en bonos emitidos para financiar actividades económicas que realizan una contribución en el ámbito medioambiental y/o social.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	98,83%	98,90%	98,83%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	98,96%	98,96%	98,96%
% de las inversiones totales en bonos etiquetados	2025	01/01/2025	31/12/2025	98,30%	98,90%	98,90%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	98,96%	98,96%	98,96%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de las inversiones totales en bonos etiquetados	Mide la proporción de bonos etiquetados (en términos porcentuales) de las inversiones totales del fondo

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no fueron consideradas inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales tampoco superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH si se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas, tabaco y pornografía.

Los datos sobre los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtienen de proveedores de datos externos.

- *¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:*

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	232,30 tCO2e / M€ de PIB	45,86%	45,86%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	45,86%	45,10%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	45,86%	45,10%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	45,86%	45,86%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Bundesobligation 1.3% 15-10-2027	Gobierno	4,61%	Alemania
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 30-04-2035	Gobierno	4,51%	Italia
Spain Government Bond 1% 30-07-2042	Gobierno	4,31%	España
French Republic Government B 3% 25-06-2049	Gobierno	4,22%	Francia
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 30-10-2031	Gobierno	3,21%	Italia
Adif Alta Velocidad 3.5% 30-04-2032	Consumo no cíclico	3,16%	España
Republic of Austria Governme 2.9% 23-05-2029	Gobierno	3,07%	Austria
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-2031	Gobierno	2,84%	Irlanda
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 30-04-2045	Gobierno	2,76%	Italia
Bpifrance SACA 2.125% 29-11-2027	Gobierno	2,73%	Francia
International Bank for Recon 2.95% 16-01-2035	Gobierno	2,45%	Estados Unidos
Kreditanstalt fuer Wiederauf 2.375% 04-10-2029	Finanzas	2,45%	Alemania
UNEDIC ASSEO 0.1% 25-11-2026	Gobierno	2,06%	Francia
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	Gobierno	1,85%	Francia
Basque Government 3.25% 30-04-2035	Gobierno	1,81%	España

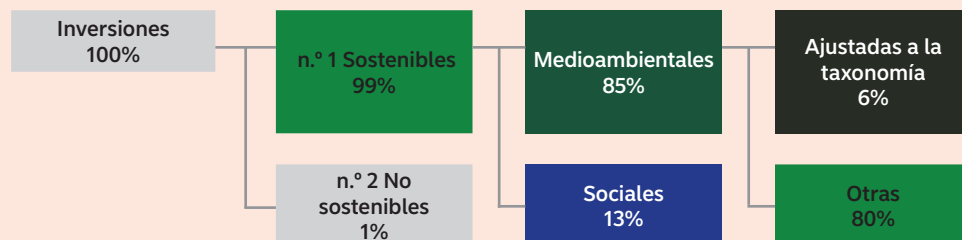
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,10%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	3,30%
Derivados	Derivados	0,00%
Finanzas	Banca	19,14%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,04%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Multinacional	2,72%
Títulos de deuda pública	Municipal	2,88%
Títulos de deuda pública	Regional (Estado/provincia)	0,26%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	5,29%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	62,58%
Industrial	Transporte	0,69%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

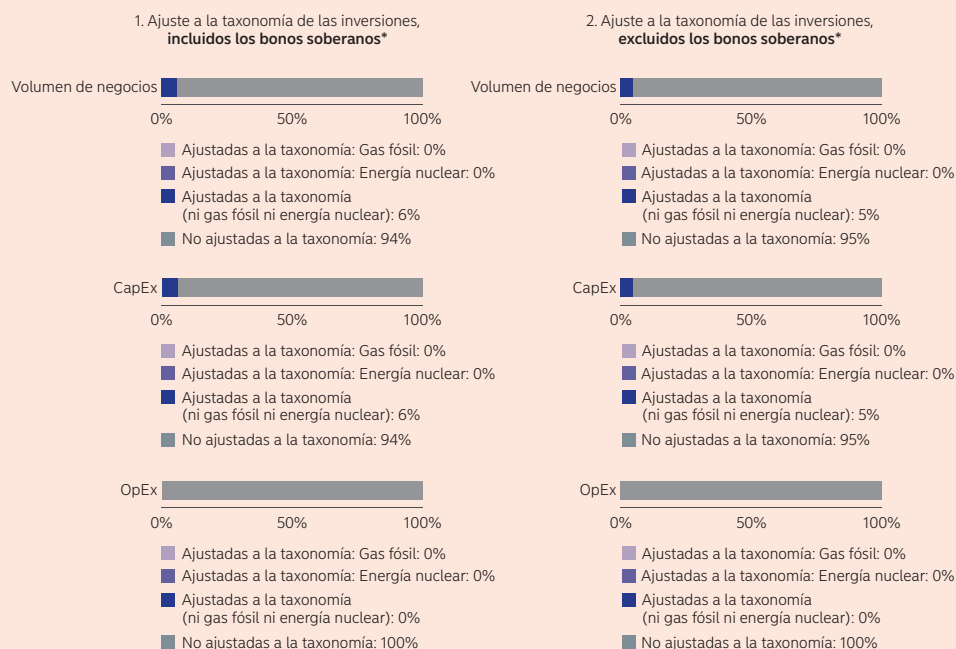
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,10%
Actividades facilitadoras	0,02%
Total	0,12%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	5,67%
2024	1,80%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no **tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 80%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 13%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund
Identificador de entidad jurídica: 54930081LEEGLNYZEC05

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 81% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1076

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Límite de la huella de carbono de alcance 1, 2 y 3 El fondo tiene como objetivo promover características medioambientales relacionadas con la reducción de las emisiones de carbono, tratando de mantener la huella de carbono total del fondo al menos un 20% por debajo de la huella de carbono total del índice de referencia. La huella de carbono se mide por las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	81,53%	98,44%	98,23%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	77,26%	98,78%	98,78%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,49%	98,49%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,58%	98,58%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,44%	98,44%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,58%	98,58%
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	2025	01/01/2025	31/12/2025	-31,43%	98,44%	98,44%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-32,94%	98,58%	98,58%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	98,57%	98,57%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	98,40%	98,40%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	Se define como la diferencia entre la huella de carbono del fondo y la huella de carbono del índice de referencia, las cuales se calculan sobre la misma base utilizando las emisiones totales de gases de efecto invernadero (alcances 1, 2 y 3). La huella de carbono se calcula como el total de emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1, 2 y 3) de una cartera, normalizado por el valor de mercado de las empresas en las que se invierte, medido en toneladas de CO ₂ e por millón de EUR invertido. La huella de carbono expresa la proporción de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas y los emisores mantenidos o financiados por las inversiones del fondo.
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

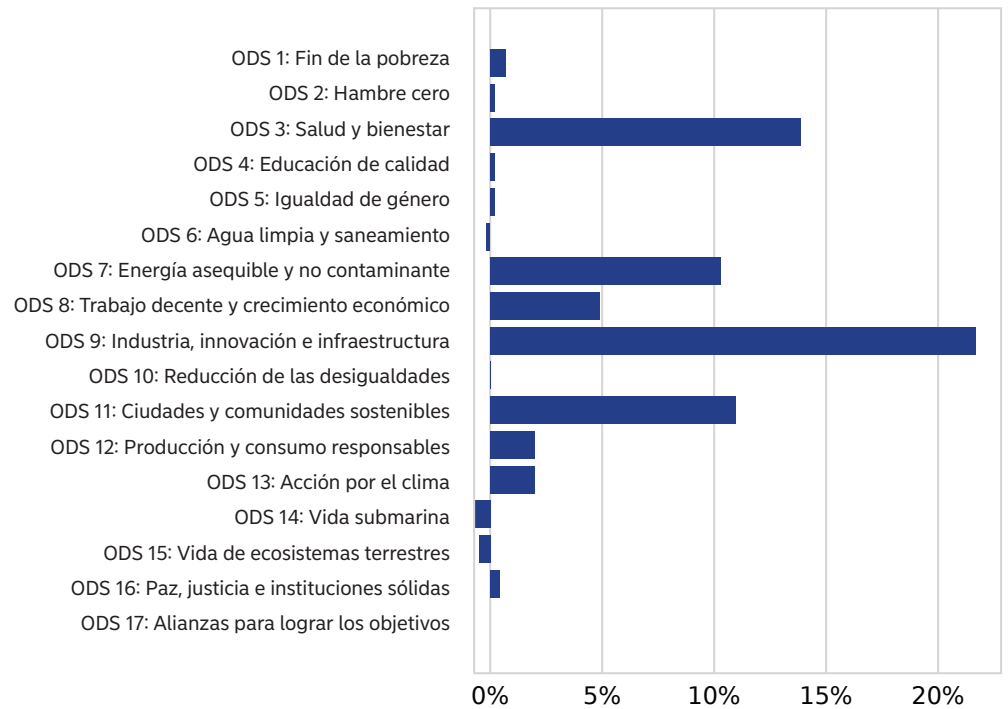
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

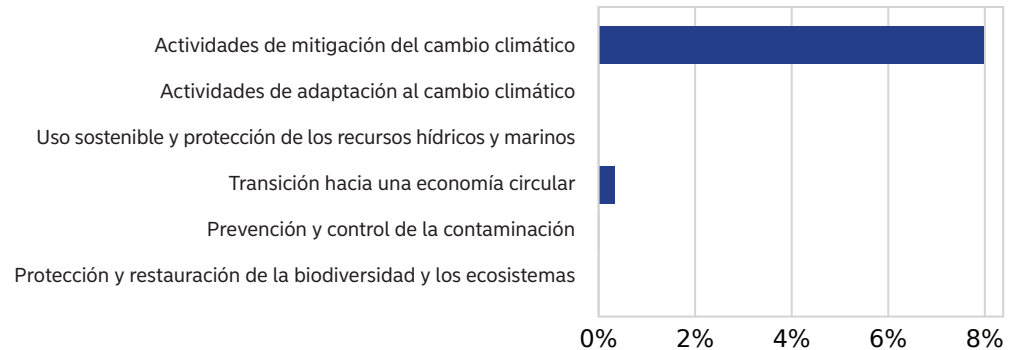
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	215.436 tCO2e	98,44%	98,44%
		Emisiones de GEI de alcance 2	39.389 tCO2e	98,44%	98,44%
		Emisiones de GEI de alcance 3	852.366 tCO2e	98,44%	98,44%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	254.825 tCO2e	98,44%	98,44%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	1.107.191 tCO2e	98,44%	98,44%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	90 tCO2e / M€ invertido	98,44%	98,44%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	386 tCO2e / M€ invertido	98,44%	98,44%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	100 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,44%	98,44%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	652 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,44%	98,44%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	6,14% de inversiones en combustibles fósiles	98,44%	98,44%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	49,88% de consumo de energía no renovable	98,44%	96,70%
			55,08% de producción de energía no renovable	98,44%	1,75%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,37 GWh / M€ de ingresos	49,59%	49,59%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,33 GWh / M€ de ingresos	1,75%	1,75%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,29 GWh / M€ de ingresos	8,18%	8,18%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,03 GWh / M€ de ingresos	1,80%	1,80%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,44%	98,44%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,44%	9,88%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	134,01 t / M€ invertido	98,44%	97,30%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,44%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,44%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	14,36% de brecha salarial	98,44%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	43,16% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,44%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,44%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML Holding	Tecnología	4,66%	Países Bajos
Siemens	Industrial	4,45%	Alemania
Societe Generale	Finanzas	3,95%	Francia
AstraZeneca	Consumo no cíclico	3,89%	Reino Unido
Nestle	Consumo no cíclico	3,55%	Suiza
SAP	Tecnología	3,54%	Alemania
Novo Nordisk B	Consumo no cíclico	3,02%	Dinamarca
ISS	Consumo no cíclico	2,94%	Dinamarca
Deutsche Telekom	Comunicaciones	2,90%	Alemania
Legal & General Group	Finanzas	2,85%	Reino Unido
RELX	Consumo no cíclico	2,75%	Reino Unido
Koninklijke Philips	Consumo no cíclico	2,71%	Países Bajos
Sanofi	Consumo no cíclico	2,57%	Francia
Lloyds Banking Group	Finanzas	2,51%	Reino Unido
Cie de Saint-Gobain	Industrial	2,46%	Francia

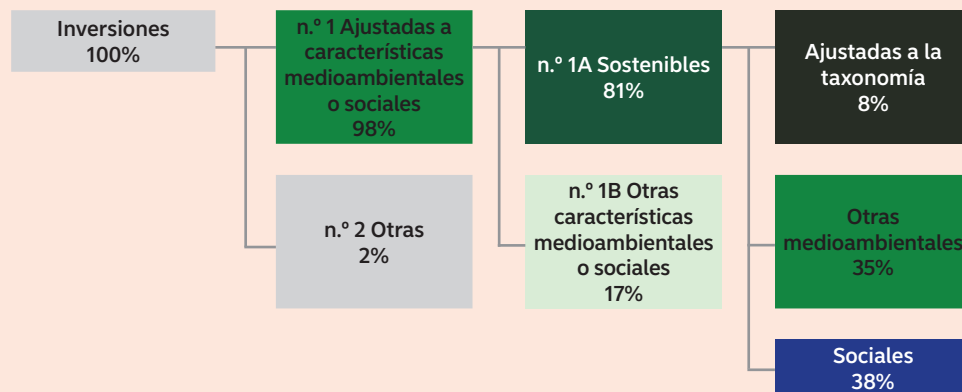
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,77%
Materiales básicos	Hierro/Acero	1,29%
Materiales básicos	Minería	2,84%
Efectivo	Efectivo	1,56%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	5,20%
Consumo cíclico	Ropa	0,06%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,81%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,50%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,75%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,97%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	2,61%
Consumo no cíclico	Alimentación	6,09%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	4,25%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,54%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	1,81%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	9,48%
Energía	Fuentes alternativas de energía	2,34%
Finanzas	Banca	13,80%
Finanzas	Seguros	6,18%
Finanzas	REIT	1,80%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	4,01%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	3,78%
Industrial	Electrónica	0,74%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,52%
Industrial	Fabricación (varios)	4,45%
Tecnología	Semiconductores	7,56%
Tecnología	Software	3,54%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,75%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

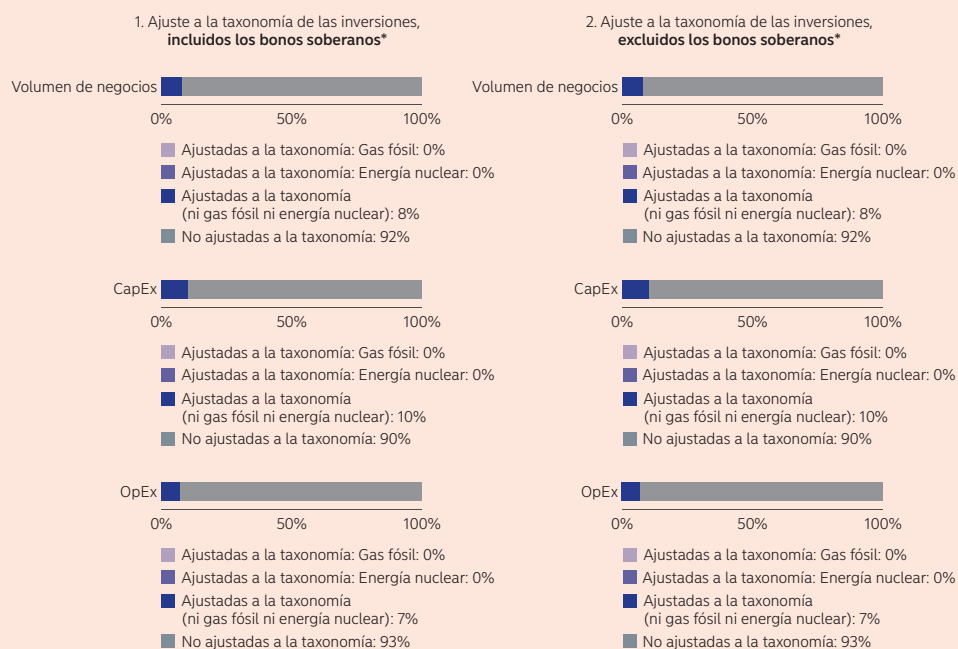
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	1,01%
Actividades facilitadoras	5,79%
Total	6,80%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	7,63%
2024	8,36%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 35%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 38%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 57.9% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 59.6% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund

Identificador de entidad jurídica: 254900DCBC4NLRDQVS83

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 62% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1096

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	61,67%	99,56%	99,48%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	63,92%	99,57%	99,44%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,56%	99,56%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	99,57%	99,57%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

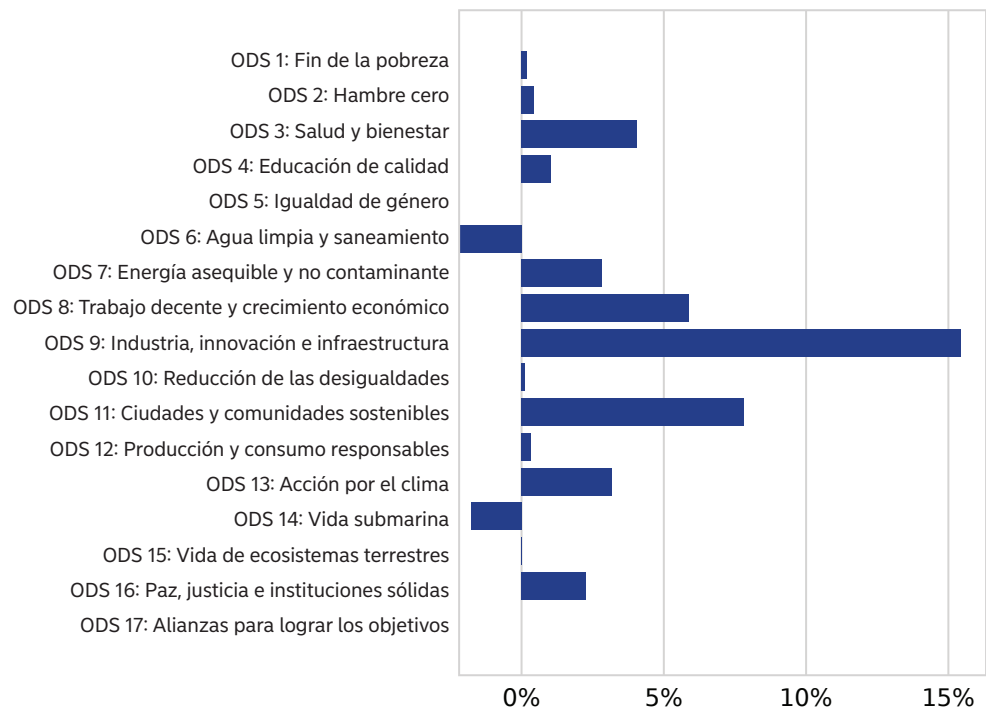
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

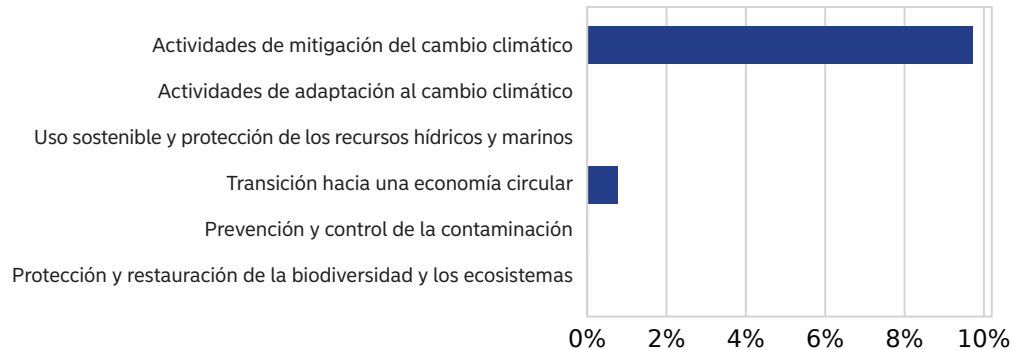
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	99,58%	94,63%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	99,58%	93,06%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Akelius Residential Property 1% 17-01-2028	Finanzas	1,66%	Países Bajos
Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03-08-2027	Consumo cíclico	1,37%	Estados Unidos
Permanent TSB Group Hol 6.625% MULTI 25-04-2028	Finanzas	1,35%	Irlanda
Crelan SA 5.75% 26-01-2028	Finanzas	1,35%	Bélgica
Raiffeisen Bank Interna 6.000% MULTI 15-09-2028	Finanzas	1,31%	Austria
Argenta Spaarbank NV 5.375% MULTI 29-11-2027	Finanzas	1,16%	Bélgica
Banco Santander SA 4.625% MULTI 18-10-2027	Finanzas	1,15%	España
Credit Agricole SA 0.625% MULTI 12-01-2028	Finanzas	1,07%	Francia
UBS Group AG 0.650% MULTI 14-01-2028	Finanzas	1,06%	Suiza
Deutsche Boerse AG 1.250% MULTI 16-06-2047	Finanzas	1,06%	Alemania
Abanca Corp Bancaria SA 5.250% MULTI 14-09-2028	Finanzas	1,03%	España
UniCredit SpA 5.850% MULTI 15-11-2027	Finanzas	1,02%	Italia
Morgan Stanley 4.813% MULTI 25-10-2028	Finanzas	1,02%	Estados Unidos
ABN AMRO Bank NV 5.125% MULTI 22-02-2033	Finanzas	1,02%	Países Bajos
Danske Bank A/S 4.500% MULTI 09-11-2028	Finanzas	1,02%	Dinamarca

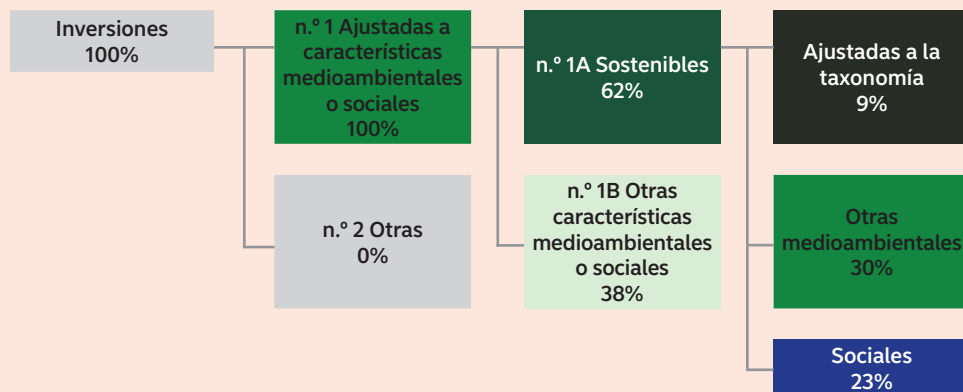
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,27%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,77%
Efectivo	Efectivo	0,32%
Comunicaciones	Internet	0,99%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	8,01%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,95%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	8,12%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	2,84%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,46%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,92%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	6,44%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,34%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,93%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,82%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,00%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,91%
Derivados	Derivados	0,09%
Finanzas	Banca	37,74%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,46%
Finanzas	Seguros	2,76%
Finanzas	Bienes inmuebles	4,22%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,99%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,96%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,64%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,51%
Industrial	Envases y contenedores	1,78%
Tecnología	Ordenadores	0,78%
Tecnología	Software	0,96%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	7,47%
Servicios de utilidad pública	Gas	0,56%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

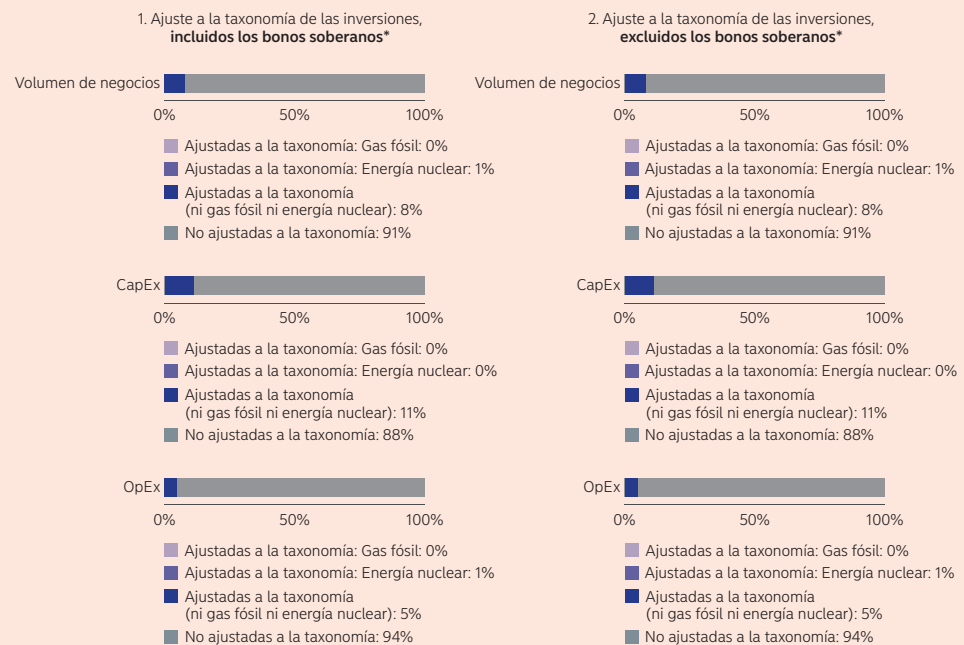
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,04%
Actividades facilitadoras	1,75%
Total	1,79%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	9,13%
2024	6,54%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 30%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 23%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund

Identificador de entidad jurídica: 2549000RGU6ZEOD8B712

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 61% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	20/03/2025	31/12/2025	61,47%	99,43%	99,43%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025			0,00%	99,43%	99,43%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

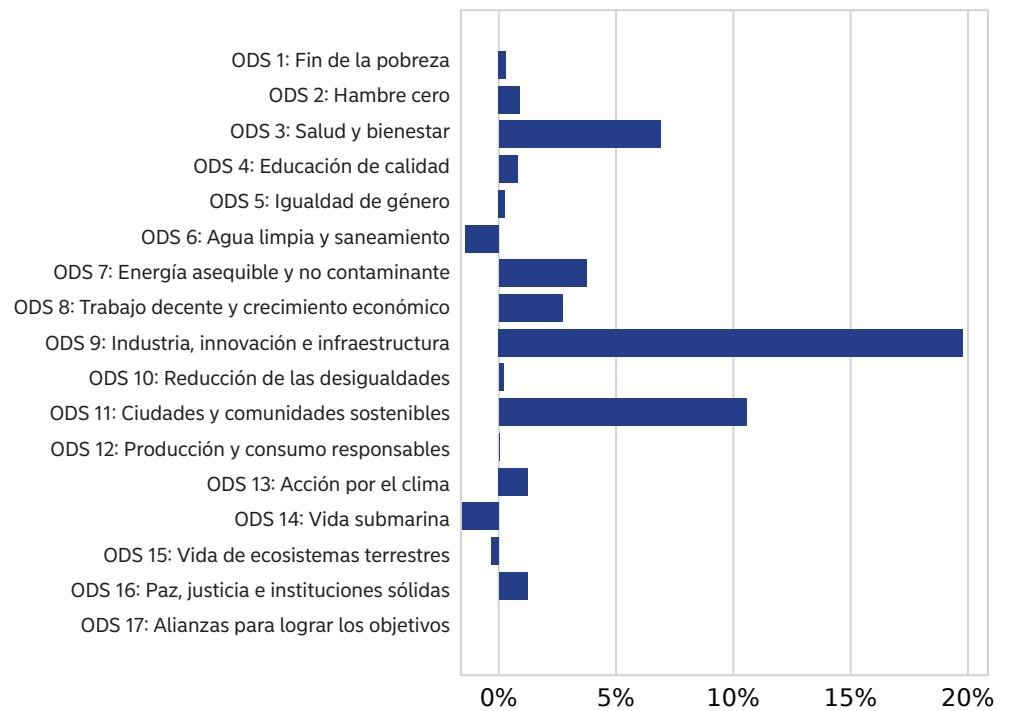
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

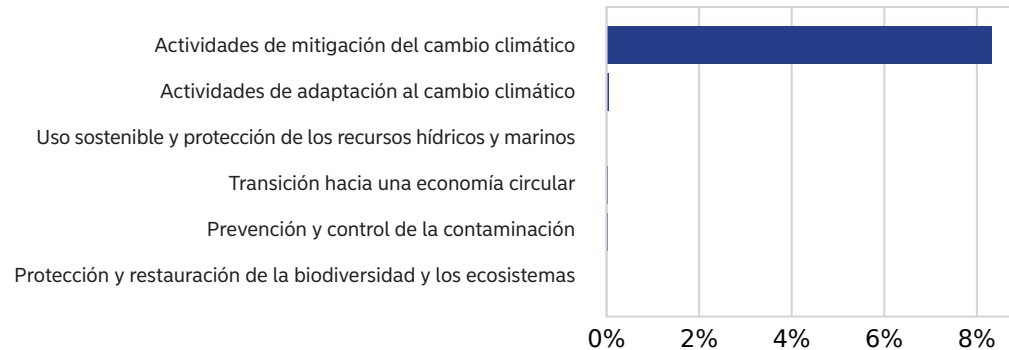
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	99,41%	81,02%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	99,41%	78,36%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:
20 de marzo de 2025 -
31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
PSTET 2023-2X CR	Finanzas	2,61%	Irlanda
DRYD 2014-35X C1VA	Finanzas	1,86%	Irlanda
CGMSE 2019-1X BR	Finanzas	1,81%	Irlanda
CGMSE 2019-2X B1R	Finanzas	1,49%	Irlanda
SPAUL 3RX CR	Finanzas	1,11%	Irlanda
Eutelsat SA 2.25% 13-07-2027	Comunicaciones	1,03%	Francia
Bayer AG 3.125% MULTI 12-11-2079	Consumo no cíclico	1,03%	Alemania
Electricite de France 2.625% MULTI Perp FC2027	Servicios de utilidad pública	1,02%	Francia
Engie SA 1.500% MULTI Perp FC2028	Servicios de utilidad pública	1,02%	Francia
Deutsche Pfandbriefbank AG 4% 27-01-2028	Finanzas	1,02%	Alemania
Ardagh Metal Packaging Finan 2% 01-09-2028	Industrial	1,02%	Estados Unidos
CaixaBank SA 6.250% MULTI 23-02-2033	Finanzas	1,02%	España
Fibercop SpA 6.875% 15-02-2028	Comunicaciones	1,02%	Italia
iliad SA 1.875% 11-02-2028	Comunicaciones	1,02%	Francia
EnBW Energie Baden-Wuer 1.375% MULTI 31-08-2081	Servicios de utilidad pública	1,02%	Alemania

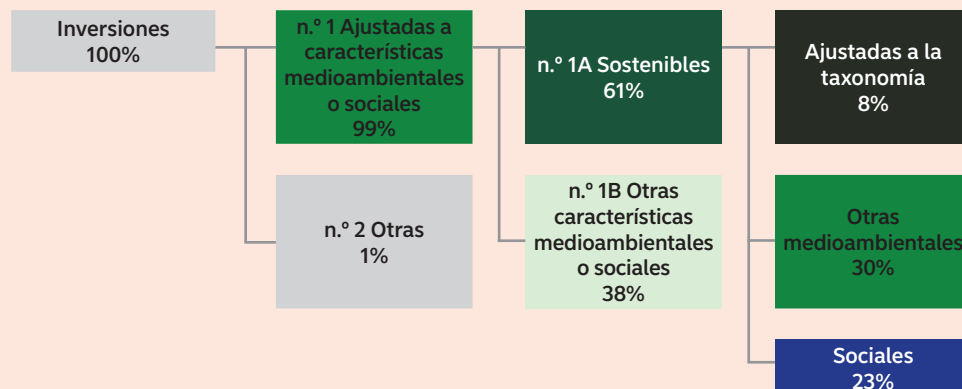
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Valores de titulización de activos (ABS)	Otros ABS	8,87%
Materiales básicos	Productos químicos	3,06%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	1,00%
Materiales básicos	Minería	0,99%
Efectivo	Efectivo	0,45%
Comunicaciones	Internet	2,02%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,70%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	9,89%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,98%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	3,38%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	4,39%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,00%
Consumo cíclico	Entretenimiento	1,80%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,72%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	1,00%
Consumo cíclico	Comercio minorista	1,99%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,51%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	3,98%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,51%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,02%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	6,03%
Derivados	Derivados	0,14%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	1,01%
Finanzas	Banca	11,16%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,01%
Finanzas	Seguros	3,00%
Finanzas	Bienes inmuebles	8,28%
Finanzas	REIT	0,10%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,58%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,94%
Industrial	Envases y contenedores	5,04%
Tecnología	Ordenadores	0,05%
Tecnología	Software	0,30%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	9,06%
Servicios de utilidad pública	Agua	1,01%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

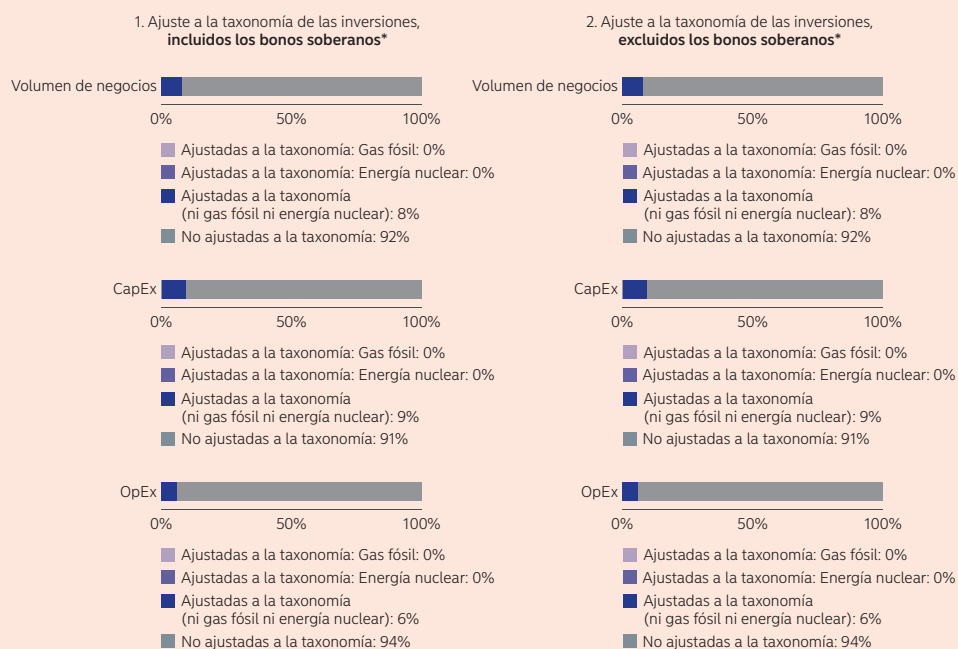
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,18%
Actividades facilitadoras	1,55%
Total	1,73%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 30%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 23%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund
Identificador de entidad jurídica: 63670057U3SLOIIU9W90

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 25% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1130

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	14/10/2025	31/12/2025	25,11%	97,36%	97,36%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025			0,00%	97,36%	97,36%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

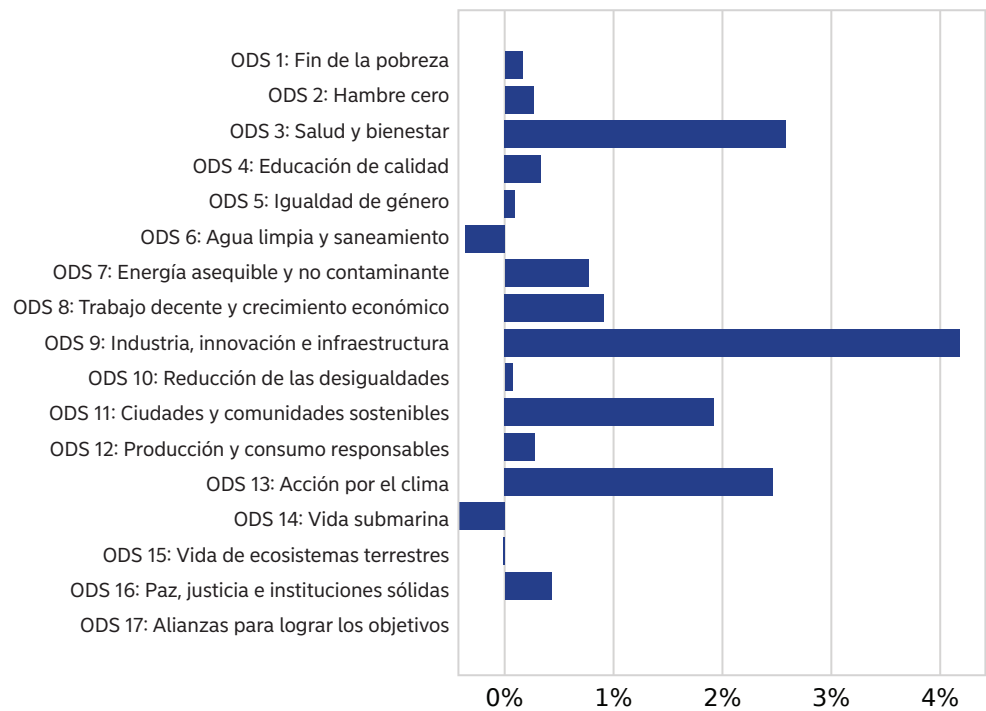
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

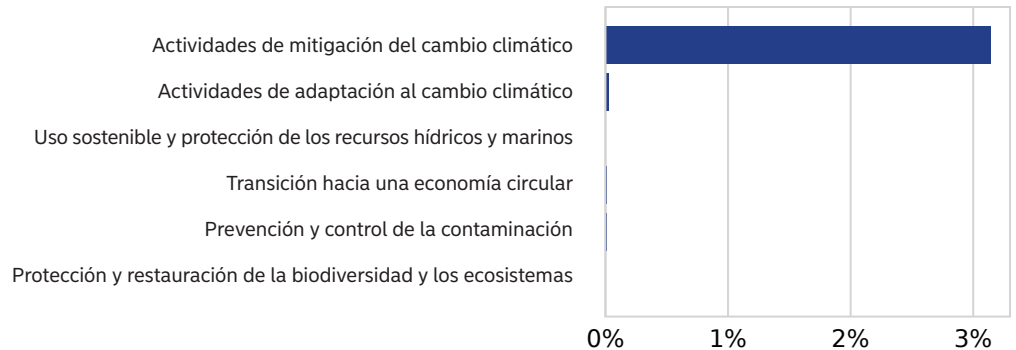
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	41,28%	25,08%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	41,28%	35,97%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	220,60 tCO ₂ e / M€ de PIB	56,08%	56,08%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	56,08%	56,08%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	56,08%	56,08%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	56,08%	56,08%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 14 de octubre de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
France Treasury Bill BTF 17-12-2025	Gobierno	13,33%	Francia
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12-12-2025	Gobierno	12,43%	Alemania
European Financial Stability 1.5% 15-12-2025	Gobierno	11,05%	Luxemburgo
Kingdom of Belgium Treasury 11-12-2025	Gobierno	10,49%	Bélgica

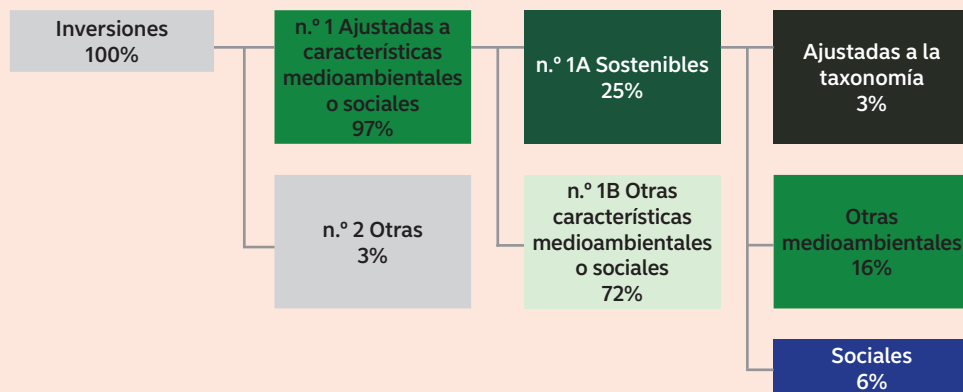
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Valores de titulización de activos (ABS)	Otros ABS	2,98%
Materiales básicos	Productos químicos	0,66%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,33%
Materiales básicos	Minería	0,33%
Efectivo	Efectivo	0,64%
Comunicaciones	Internet	0,33%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,33%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,16%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,33%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,33%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,99%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,33%
Consumo no cíclico	Biotechnología	0,33%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,67%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,17%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,57%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,33%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	0,65%
Derivados	Derivados	2,00%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,33%
Finanzas	Banca	5,00%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,32%
Finanzas	Seguros	1,67%
Finanzas	Bienes inmuebles	1,83%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,33%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	67,13%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,34%
Industrial	Envases y contenedores	1,00%
Industrial	Transporte	0,33%
Tecnología	Ordenadores	1,57%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,34%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,33%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

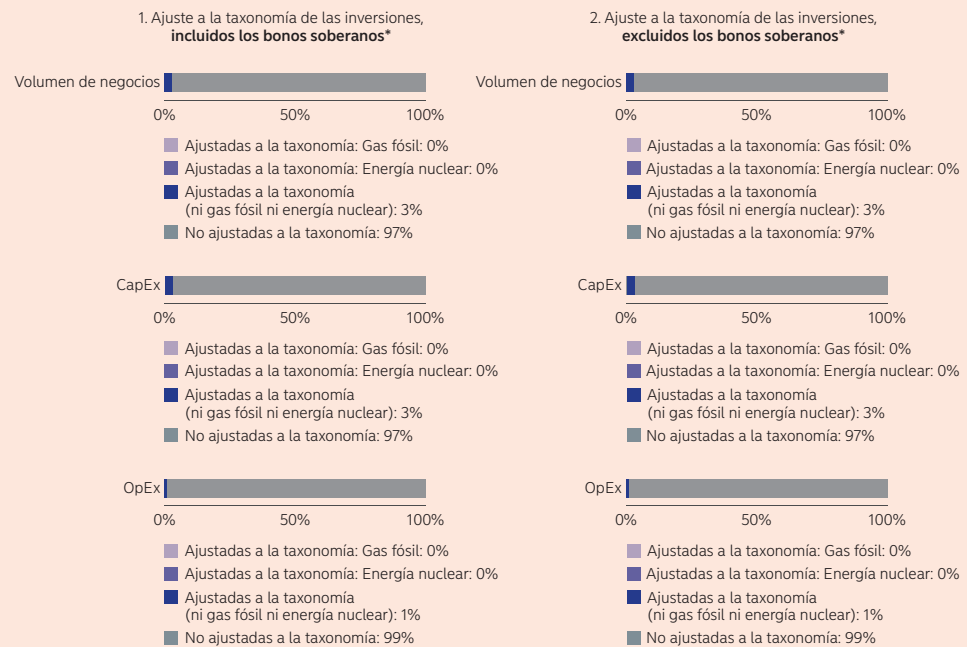
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,29%
Actividades facilitadoras	0,28%
Total	0,57%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 16%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 6%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300ZBFDBDY4UFU888

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 65% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	66,32%	94,34%	94,29%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	62,69%	93,77%	93,77%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	94,34%	94,34%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	93,64%	93,64%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	94,29%	94,29%

¹ El indicador se ha eliminado, lo que refleja un cambio en las características medioambientales y sociales del fondo.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

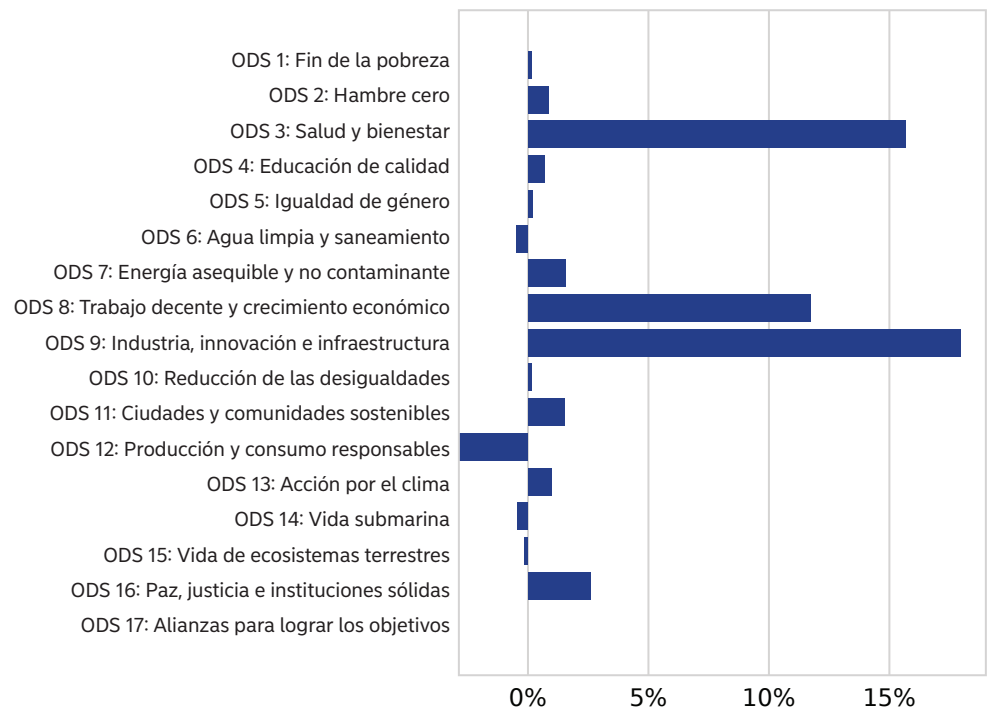
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

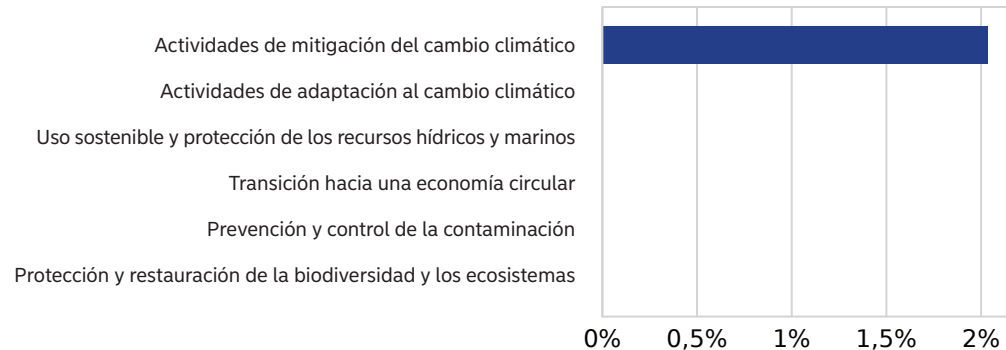
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,46% implicadas en infracciones	88,82%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	88,82%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	338,71 tCO ₂ e / M€ de PIB	5,56%	5,56%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	5,56%	5,56%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	5,56%	5,56%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	5,56%	5,56%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Microsoft	Tecnología	4,28%	Estados Unidos
Alphabet	Comunicaciones	4,27%	Estados Unidos
Coca-Cola	Consumo no cíclico	2,19%	Estados Unidos
Automatic Data Processing	Consumo no cíclico	2,18%	Estados Unidos
Novo Nordisk B	Consumo no cíclico	2,15%	Dinamarca
Cisco Systems	Comunicaciones	2,13%	Estados Unidos
Visa	Finanzas	1,86%	Estados Unidos
Johnson & Johnson	Consumo no cíclico	1,63%	Estados Unidos
MSCI	Tecnología	1,56%	Estados Unidos
Mastercard	Finanzas	1,51%	Estados Unidos
Fortinet	Tecnología	1,40%	Estados Unidos
Marsh & McLennan Cos	Finanzas	1,38%	Estados Unidos
AutoZone	Consumo cíclico	1,31%	Estados Unidos
Vinci	Industrial	1,30%	Francia
Adobe	Tecnología	1,30%	Estados Unidos

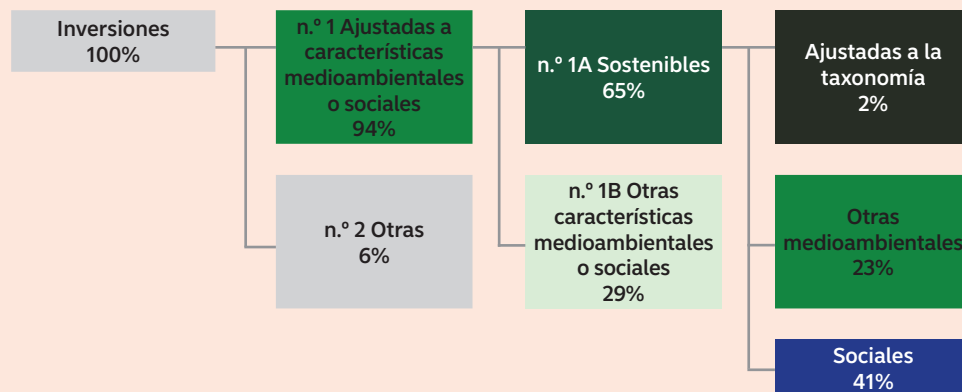
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	5,34%
Comunicaciones	Publicidad	0,03%
Comunicaciones	Internet	10,44%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,48%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	5,32%
Consumo cíclico	Ropa	0,86%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,11%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,33%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,49%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,08%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,96%
Consumo no cíclico	Bebidas	5,81%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,63%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,07%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,86%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,55%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,47%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	3,58%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	1,06%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	10,30%
Derivados	Derivados	0,00%
Finanzas	Banca	0,43%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,48%
Finanzas	Seguros	3,08%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,04%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,28%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	5,56%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,62%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,13%
Industrial	Electrónica	0,59%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,53%
Industrial	Control medioambiental	0,22%
Industrial	Fabricación (varios)	0,01%
Industrial	Envases y contenedores	0,74%
Industrial	Transporte	0,13%
Tecnología	Ordenadores	3,48%
Tecnología	Semiconductores	4,21%
Tecnología	Software	12,24%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,31%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,17%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

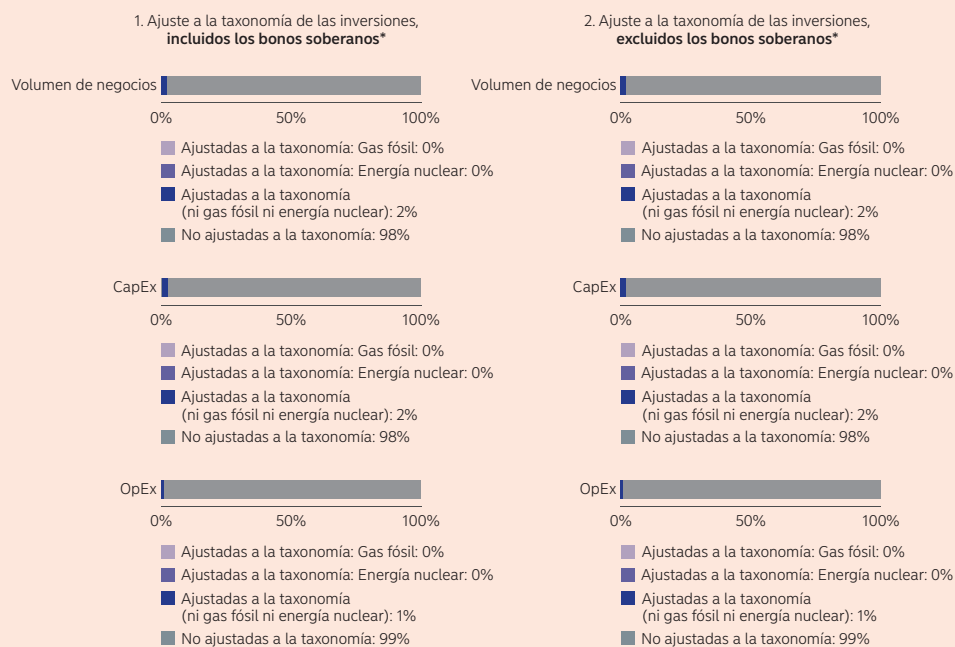
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,60%
Total	0,60%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,60%
2024	1,41%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 23%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 41%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300JJG1N66HM3TH21

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☒ **Sí**

☐ ☐ ☐ **No**

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 97%

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 2%

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo consistía en respaldar la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible adoptada por las Naciones Unidas, haciendo especial hincapié en las cuestiones temáticas relacionadas con el clima y el medioambiente, invirtiendo en empresas que participan en actividades económicas que se ajustan a uno o varios de los objetivos de la taxonomía de la UE, según se describe a continuación, o que contribuyen a uno o varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas («ODS») como se indica a continuación.

Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030.

La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo. En función de la disponibilidad de oportunidades de inversión viables, el fondo puede haber contribuido a cualquier objetivo medioambiental establecido en el Reglamento de Taxonomía.

Las actividades medioambientalmente sostenibles definidas en la taxonomía de la UE están relacionadas con seis objetivos medioambientales:

1. Mitigación del cambio climático
2. Adaptación al cambio climático
3. El uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos
4. Transición hacia una economía circular
5. Prevención y control de la contaminación
6. Protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

Para cada uno de esos objetivos, la taxonomía de la UE proporciona criterios técnicos de selección, así como umbrales específicos. La adaptación de las actividades de las empresas en las que se invierte a los objetivos de la taxonomía de la UE se identificaron y se evaluaron utilizando los criterios técnicos de selección, siempre y cuando se haya publicado o se disponga de información sobre la adaptación de las actividades empresariales y de una calidad adecuada procedente de proveedores de datos externos.

Además, para poder formar parte del universo de inversión del fondo, las empresas debían ser clasificadas como «sostenibles» por NAM; para ello, las empresas deben contribuir, a través de sus actividades económicas, a un objetivo de inversión sostenible, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	2025	01/01/2025	31/12/2025	1,88% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	1,93% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,04% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	2025	01/01/2025	31/12/2025	5,69% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	4,13% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	3,90% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
Contribución al ODS 7 - Energía asequible y no contaminante	2025	01/01/2025	31/12/2025	9,19% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	11,20% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	7,83% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	2025	01/01/2025	31/12/2025	6,07% de ingresos financiados	98,87%	97,49%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	5,80% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	7,97% de ingresos financiados	97,54%	92,35%
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	2025	01/01/2025	31/12/2025	33,93% de ingresos financiados	98,87%	97,49%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	24,41% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	23,66% de ingresos financiados	97,54%	92,35%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	29,55% de ingresos financiados	97,51%	95,78%
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	14,71% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	11,71% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	11,88% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	14,45% de ingresos financiados	97,51%	97,51%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	2025	01/01/2025	31/12/2025	5,92% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	7,09% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	7,38% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	6,79% de ingresos financiados	97,51%	97,51%
Contribución al ODS 13 - Acción por el clima	2025	01/01/2025	31/12/2025	2,33% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	1,17% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	2,96% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
Contribución al ODS 14 - Vida submarina	2025	01/01/2025	31/12/2025	-0,12% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-0,35% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	-0,35% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
Contribución al ODS 15 - Vida de ecosistemas terrestres	2025	01/01/2025	31/12/2025	-0,01% de ingresos financiados	98,87%	98,87%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	1,09% de ingresos financiados	98,86%	98,86%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	1,22% de ingresos financiados	97,54%	96,91%
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	2025	01/01/2025	31/12/2025	7,33% de adaptación a la taxonomía de la UE	98,87%	96,78%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	8,21% de adaptación a la taxonomía de la UE	98,86%	95,09%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	7,24% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,54%	96,70%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	4,90% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,33%	95,66%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	El ODS 2 consiste en poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible.
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	El ODS 6 consiste en garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.
Contribución al ODS 7 - Energía asequible y no contaminante	El ODS 7 consiste en garantizar el acceso a una energía asequible, fiable, sostenible y moderna para todos.
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	El ODS 8 consiste en promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos.
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	El ODS 9 consiste en construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación.
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	El ODS 11 consiste en lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	El ODS 12 consiste en garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles.
Contribución al ODS 13 - Acción por el clima	El ODS 13 se propone adoptar medidas urgentes para luchar contra el cambio climático y limitar el aumento de la temperatura a los 1,5° C por encima de los niveles preindustriales.
Contribución al ODS 14 - Vida submarina	El ODS 14 se propone preservar y utilizar de forma sostenible los océanos, los mares y los recursos marinos.
Contribución al ODS 15 - Vida de ecosistemas terrestres	El ODS 15 se propone preservar la vida de los ecosistemas terrestres.
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	El ajuste a la taxonomía se calcula como la proporción del volumen de negocios de cada empresa que se obtiene de actividades ajustadas a la taxonomía, ponderada por el peso de la posición y dividida por el total de inversiones del producto financiero.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

- **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	262.508 tCO2e	98,87%	98,87%
		Emisiones de GEI de alcance 2	110.675 tCO2e	98,87%	98,87%
		Emisiones de GEI de alcance 3	1.442.181 tCO2e	98,87%	98,87%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	373.126 tCO2e	98,87%	98,87%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	1.815.307 tCO2e	98,87%	98,87%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	51 tCO2e / M€ invertido	98,87%	98,87%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	247 tCO2e / M€ invertido	98,87%	98,87%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	234 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,87%	98,87%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	885 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,87%	98,87%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	10,92% de inversiones en combustibles fósiles	98,87%	96,73%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	72,29% de consumo de energía no renovable	98,87%	85,29%
			56,72% de producción de energía no renovable	98,87%	4,83%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,42 GWh / M€ de ingresos	52,68%	50,54%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	4,32 GWh / M€ de ingresos	4,83%	4,83%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,48 GWh / M€ de ingresos	13,45%	13,45%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,12 GWh / M€ de ingresos	5,34%	5,34%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,09 GWh / M€ de ingresos	3,81%	3,81%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,34 GWh / M€ de ingresos	2,91%	2,91%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,02 GWh / M€ de ingresos	0,64%	0,64%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,87%	96,73%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,04 t / M€ invertido	98,87%	5,40%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,64 t / M€ invertido	98,87%	94,81%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,87%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,87%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	11,26% de brecha salarial	98,87%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	33,37% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,87%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,87%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Emerson Electric	Industrial	3,57%	Estados Unidos
Waste Management	Industrial	3,45%	Estados Unidos
Air Liquide	Materiales básicos	3,08%	Francia
Linde	Materiales básicos	3,01%	Estados Unidos
American Agua Works	Servicios de utilidad pública	2,81%	Estados Unidos
ASML Holding	Tecnología	2,73%	Países Bajos
Republic Services	Industrial	2,70%	Estados Unidos
Lam Research	Tecnología	2,44%	Estados Unidos
Swiss Re	Finanzas	2,44%	Suiza
Prysmian	Industrial	2,34%	Italia
Cadence Design Systems	Tecnología	2,31%	Estados Unidos
GFL Environmental	Industrial	2,28%	Canadá
National Grid	Servicios de utilidad pública	2,22%	Reino Unido
Smurfit WestRock	Industrial	2,14%	Irlanda
Sprouts Farmers Market	Consumo no cíclico	2,06%	Estados Unidos

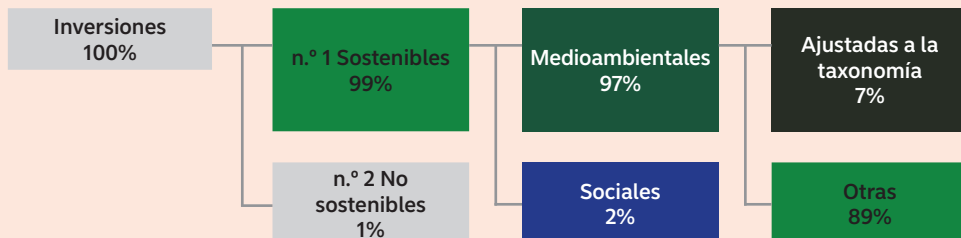
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	8,47%
Efectivo	Efectivo	1,13%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	1,98%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,75%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	2,04%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	1,47%
Consumo cíclico	Ocio	1,06%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,06%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,70%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	2,06%
Energía	Fuentes alternativas de energía	1,51%
Finanzas	Seguros	4,14%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,64%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	3,02%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	6,70%
Industrial	Ingeniería y construcción	3,28%
Industrial	Control medioambiental	10,73%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,82%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	6,97%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,53%
Industrial	Envases y contenedores	2,14%
Industrial	Transporte	2,91%
Tecnología	Equipos de oficina/empresa	0,52%
Tecnología	Semiconductores	13,08%
Tecnología	Software	9,02%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	4,83%
Servicios de utilidad pública	Agua	4,45%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

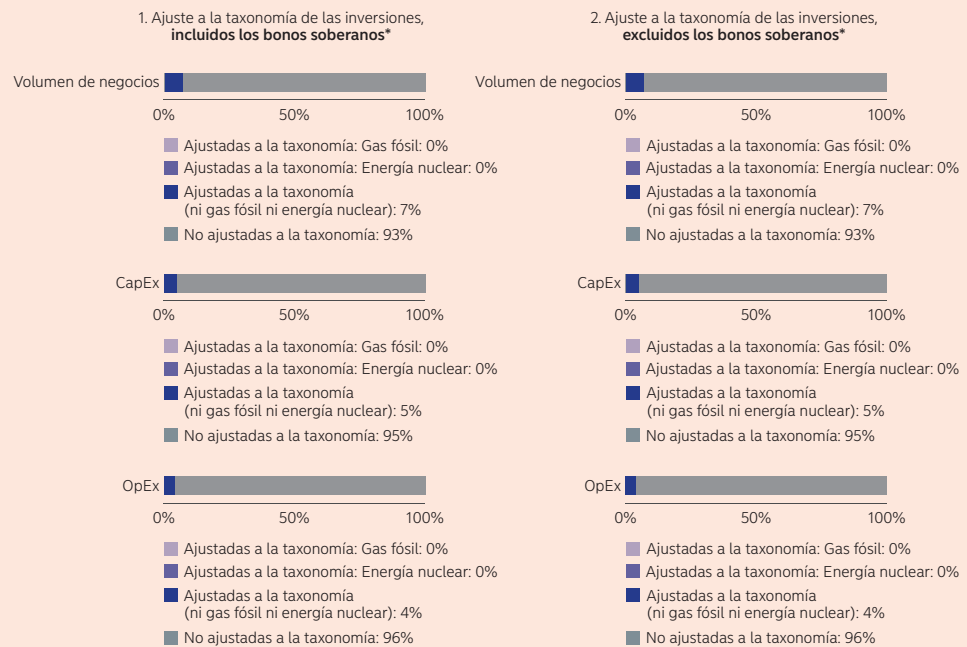
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	4,06%
Total	4,06%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	7,33%
2024	8,21%
2023	7,24%
2022	4,90%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ha ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 89%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 2%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 50.1% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 53.5% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300KRLGEORNV7310

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 62% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Transición El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales invirtiendo en empresas que demostraron una transición hacia prácticas empresariales sostenibles desde el punto de vista medioambiental, con especial atención a las empresas preparadas para la transición, que se definen como aquellas que demuestran un resultado de emisiones en consonancia con las vías de París, tenían objetivos de reducción de gases de efecto invernadero (GEI) en consonancia con París o un compromiso de cero emisiones netas para 2050. El fondo también ha invertido en empresas que aún no demostraron una transición hacia prácticas empresariales sostenibles desde el punto de vista medioambiental, lo que incluye la adaptación al Acuerdo de París, pero que mostraron potencial de mejora. La propiedad activa y la implicación son elementos clave para intentar influir en el comportamiento de las empresas, así como para iniciar o acelerar la necesaria transición.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	61,94%	98,60%	98,60%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	56,29%	98,68%	98,68%
Estatus de ajuste climático (% de emisores ajustados, en proceso de ajuste, comprometidos a ajustarse y no ajustados)	2025	01/01/2025	08/04/2025	5,23% de emisores ajustados	97,65%	97,65%
% de empresas que han estado sujetas a actividades de implicación durante el periodo analizado	2025			100,00%	97,65%	97,65%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025			0,00%	97,65%	97,65%
% de inversiones que se ajustan a la estrategia de transición al considerarse preparadas para la transición o comprometidas a acelerar la transición ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0% of NAV	0,00%	0,00%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones de los índices de referencia de transición climática (CTB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ³	2025			0,00%	98,95%	98,95%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Hemos añadido una medida del porcentaje de inversiones en empresas que están en transición hacia prácticas más sostenibles, conforme a las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

³ Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
Estatus de ajuste climático (% de emisores ajustados, en proceso de ajuste, comprometidos a ajustarse y no ajustados)	Mide el número de empresas en las que se invierte, como porcentaje del total de empresas en que se invierte del fondo, en cada una de las categorías de ajuste con la transición hacia las cero emisiones netas: ajustadas / en proceso de ajuste / comprometidas a ajustarse y no ajustadas. Las categorías forman parte del Marco de Inversión Cero Emisiones Netas que utiliza el gestor de inversiones para evaluar el avance de las empresas en lo que respecta a los parámetros de sostenibilidad
% de empresas que han estado sujetas a actividades de implicación durante el periodo analizado	Mide el número de empresas en las que se invierte, como porcentaje del total de empresas en que se invierte del fondo, que han estado sujetas a actividades de implicación durante el periodo analizado. Las actividades de implicación podrían incluir cualquier forma de contacto con las empresas con el fin de abordar cuestiones en materia ASG
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones que se ajustan a la estrategia de transición al considerarse preparadas para la transición o comprometidas a acelerar la transición	Mide la proporción del total de inversiones del fondo que han sido evaluadas por NAM como que se encuentran en una trayectoria de transición, ya sea por estar sujetas a un compromiso activo destinado a acelerar dicha transición o por
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones de los índices de referencia de transición climática (CTB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de inversiones que se ajustan a las características medioambientales y sociales (como porcentaje de las inversiones totales del fondo) que no cumplen las exclusiones de los índices de referencia de transición climática (CTB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores que se aplican a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

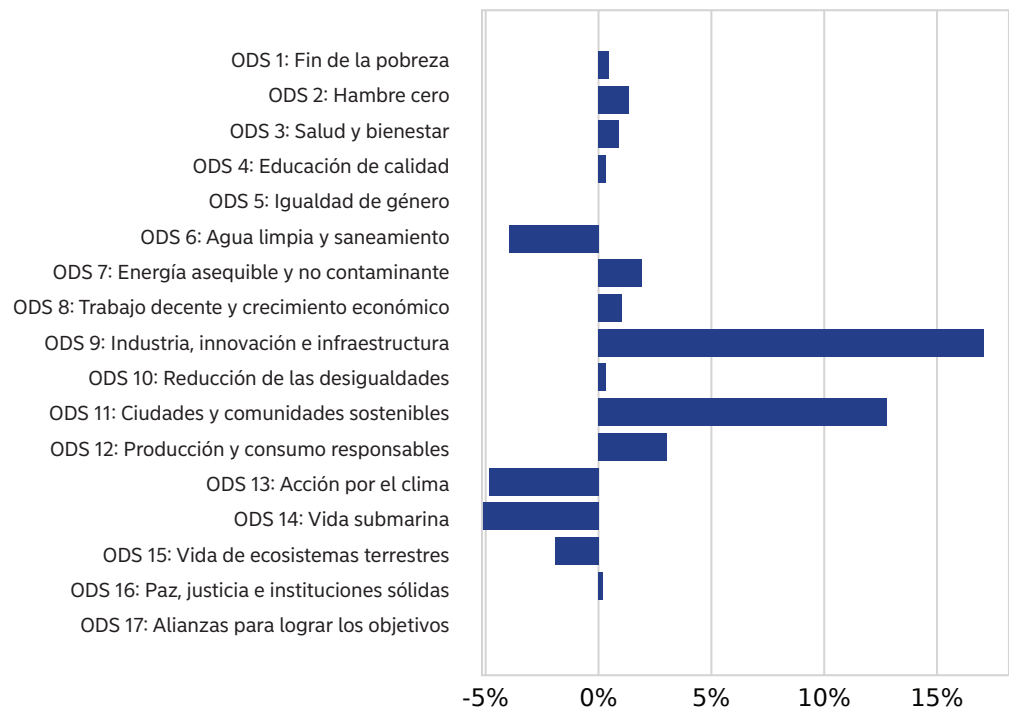
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

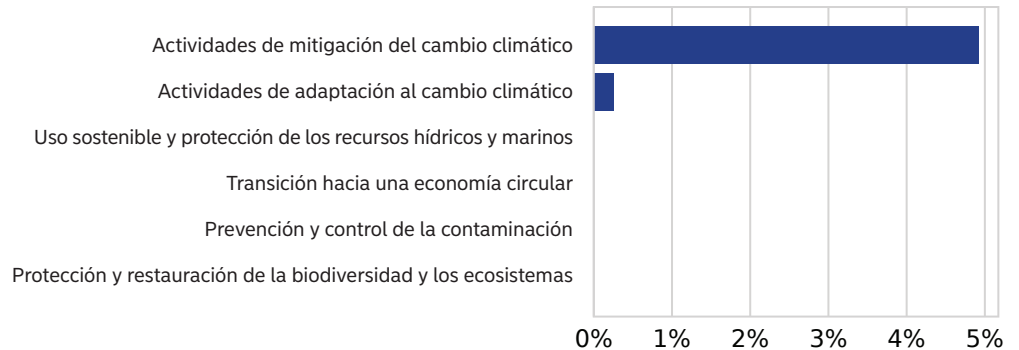
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	149.106 tCO2e	98,66%	97,91%
		Emisiones de GEI de alcance 2	19.591 tCO2e	98,66%	97,91%
		Emisiones de GEI de alcance 3	278.550 tCO2e	98,66%	97,91%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	168.696 tCO2e	98,66%	97,91%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	447.246 tCO2e	98,66%	97,91%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	376 tCO2e / M€ invertido	98,66%	97,91%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	981 tCO2e / M€ invertido	98,66%	97,91%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	825 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,66%	98,66%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	2.061 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,66%	98,66%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	31,49% de inversiones en combustibles fósiles	98,66%	97,91%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	82,41% de consumo de energía no renovable	98,66%	84,53%
			69,07% de producción de energía no renovable	98,66%	11,85%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	1,46 GWh / M€ de ingresos	8,13%
		Productos manufacturados (C)	2,14 GWh / M€ de ingresos	44,21%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	6,42 GWh / M€ de ingresos	11,85%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,58 GWh / M€ de ingresos	7,52%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,36 GWh / M€ de ingresos	9,72%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	1,32 GWh / M€ de ingresos	6,43%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,84%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	4,54% con impacto negativo	98,66%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,66%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	177,90 t / M€ invertido	98,66%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,66%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,66%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	14,14% de brecha salarial	98,66%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	36,95% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,66%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,66%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
AutoZone	Consumo cíclico	3,49%	Estados Unidos
Trane Technologies	Industrial	3,43%	Irlanda
Nippon Sanso Holdings	Materiales básicos	3,34%	Japón
Hitachi	Industrial	3,32%	Japón
Linde	Materiales básicos	3,28%	Estados Unidos
Cie de Saint-Gobain	Industrial	3,28%	Francia
Dover	Industrial	3,16%	Estados Unidos
GFL Environmental	Industrial	3,13%	Canadá
Waste Management	Industrial	3,05%	Estados Unidos
CRH	Industrial	3,03%	Irlanda
International Paper	Materiales básicos	2,93%	Estados Unidos
DSV A/S	Industrial	2,93%	Dinamarca
Rio Tinto	Materiales básicos	2,92%	Reino Unido
Xcel Energy	Servicios de utilidad pública	2,92%	Estados Unidos
Engie	Servicios de utilidad pública	2,88%	Francia

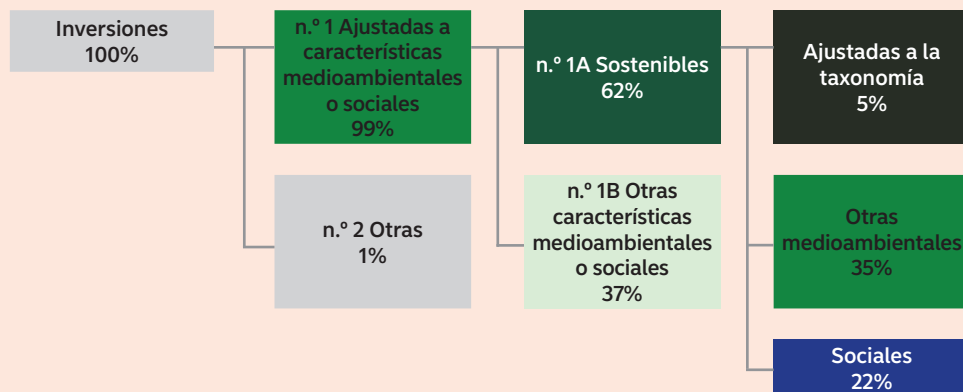
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	11,06%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	2,93%
Materiales básicos	Hierro/Acero	1,84%
Materiales básicos	Minería	5,68%
Efectivo	Efectivo	1,33%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	0,00%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	3,57%
Consumo cíclico	Comercio minorista	6,44%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,19%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,03%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,10%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,19%
Energía	Servicios de petróleo y gas	2,46%
Energía	Gasoductos/oleoductos	0,72%
Finanzas	Seguros	3,84%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,84%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	18,94%
Industrial	Electrónica	0,63%
Industrial	Control medioambiental	7,52%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	3,32%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	6,32%
Industrial	Transporte	5,71%
Tecnología	Semiconductores	0,47%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	11,85%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

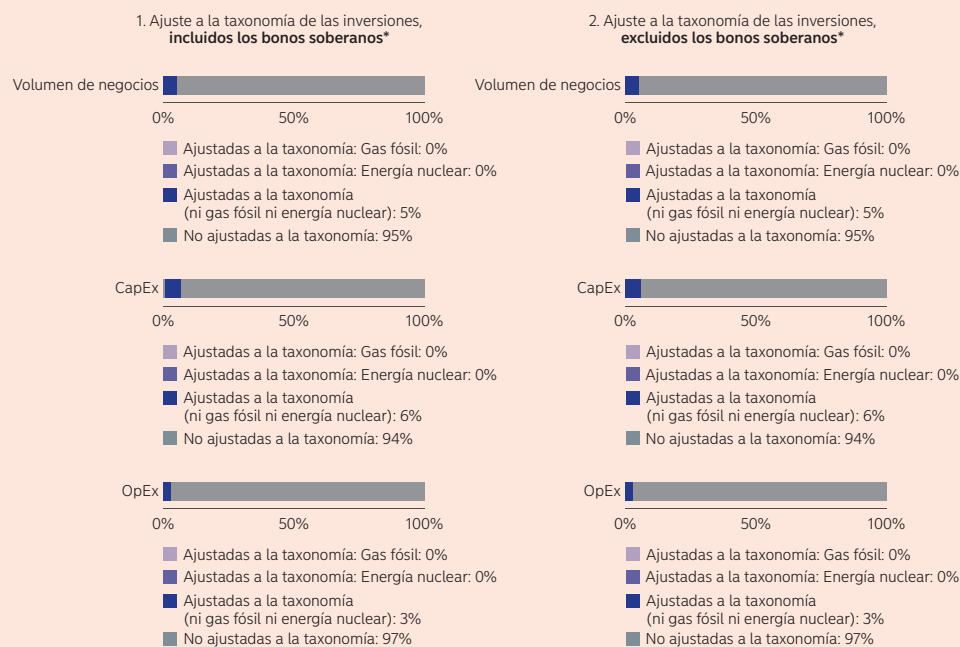
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,19%
Actividades facilitadoras	1,52%
Total	1,71%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	5,04%
2024	5,72%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 35%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 90.6% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 90.6% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Disruption Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300QBQ3523WUDHH63

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 78% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	77,58%	98,98%	98,98%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	75,78%	98,58%	98,58%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,98%	98,98%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,41%	98,41%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,98%	98,98%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,41%	98,41%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

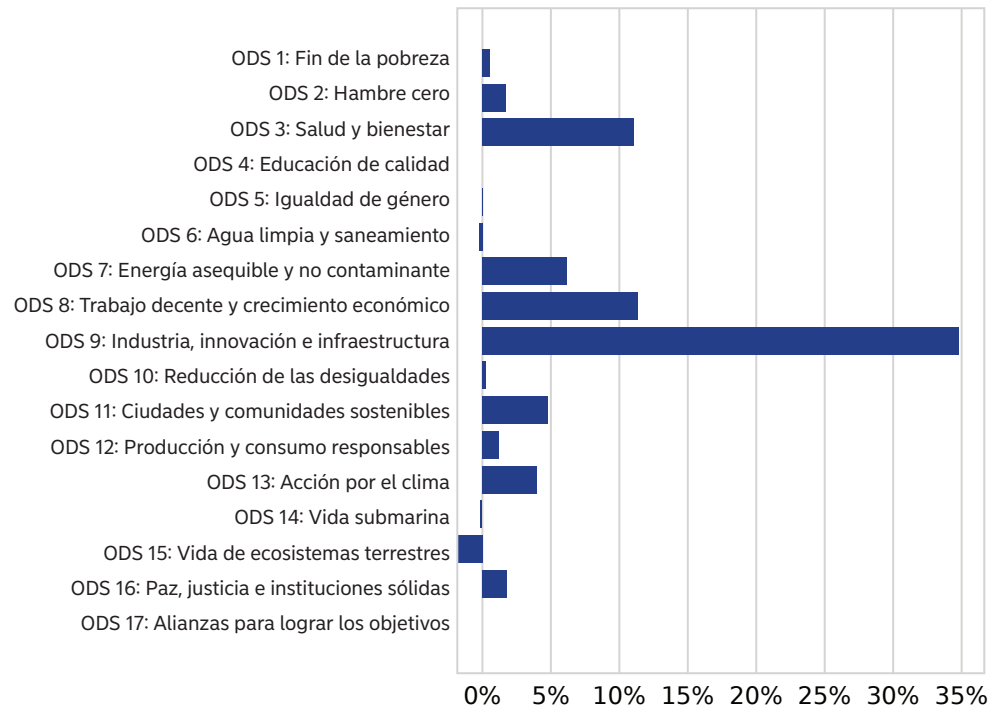
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

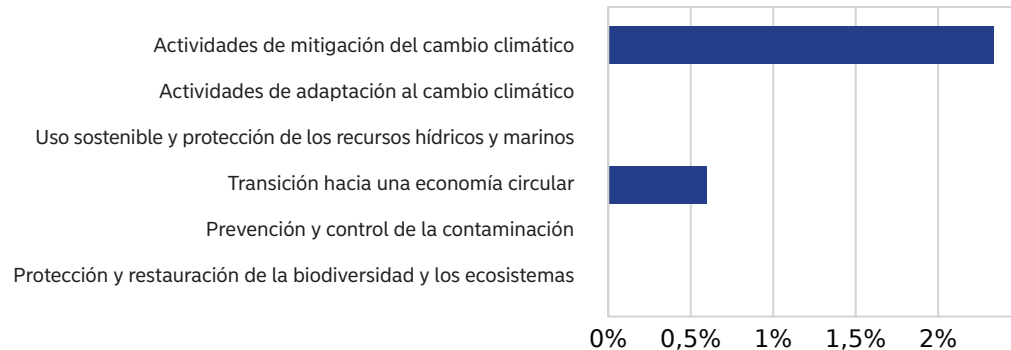
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	832 tCO2e	98,99%	98,99%
		Emisiones de GEI de alcance 2	329 tCO2e	98,99%	98,99%
		Emisiones de GEI de alcance 3	8.894 tCO2e	98,99%	98,99%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	1.160 tCO2e	98,99%	98,99%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	10.054 tCO2e	98,99%	98,99%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	16 tCO2e / M€ invertido	98,99%	98,99%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	142 tCO2e / M€ invertido	98,99%	98,99%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	93 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,99%	98,99%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	560 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,99%	98,99%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4,38% de inversiones en combustibles fósiles	98,99%	98,99%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	53,56% de consumo de energía no renovable	98,99%	85,26%
			29,10% de producción de energía no renovable	98,99%	4,38%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,11 GWh / M€ de ingresos	39,60%	39,60%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	9,09 GWh / M€ de ingresos	4,38%	4,38%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,09 GWh / M€ de ingresos	15,19%	15,19%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,99%	98,99%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,01 t / M€ invertido	98,99%	2,60%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,25 t / M€ invertido	98,99%	98,99%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,63% implicadas en infracciones	98,99%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,99%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	9,12% de brecha salarial	98,99%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	33,86% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,99%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,99%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Amazon.com	Comunicaciones	7,24%	Estados Unidos
NVIDIA	Tecnología	4,89%	Estados Unidos
Progressive	Finanzas	4,66%	Estados Unidos
T-Mobile US	Comunicaciones	4,63%	Estados Unidos
NextEra Energy	Servicios de utilidad pública	3,72%	Estados Unidos
Intercontinental Exchange	Finanzas	3,20%	Estados Unidos
Intertek Group	Consumo no cíclico	2,87%	Reino Unido
Koninklijke Ahold Delhaize	Consumo no cíclico	2,87%	Países Bajos
HDFC Bank ADR	Finanzas	2,48%	La India
Emerson Electric	Industrial	2,46%	Estados Unidos
TJX Cos	Consumo cíclico	2,43%	Estados Unidos
NARI Technology	Industrial	2,33%	China
Interactive Brokers Group	Finanzas	2,32%	Estados Unidos
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	Tecnología	2,21%	Taiwán, provincia de China

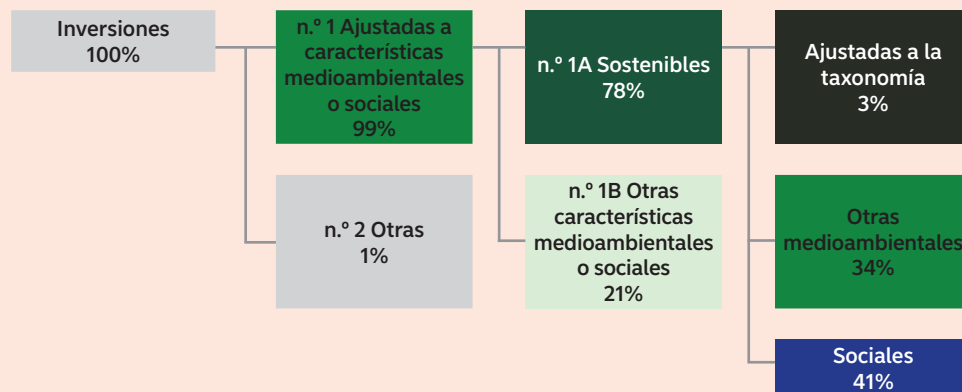
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,46%
Efectivo	Efectivo	1,00%
Comunicaciones	Internet	8,76%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	4,63%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,83%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,25%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,34%
Consumo no cíclico	Alimentación	5,27%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	2,54%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	5,00%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,59%
Finanzas	Banca	3,17%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	7,14%
Finanzas	Seguros	4,66%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,46%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	2,59%
Industrial	Control medioambiental	1,05%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	2,73%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	7,51%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,47%
Tecnología	Ordenadores	1,90%
Tecnología	Semiconductores	14,15%
Tecnología	Software	9,11%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	4,38%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

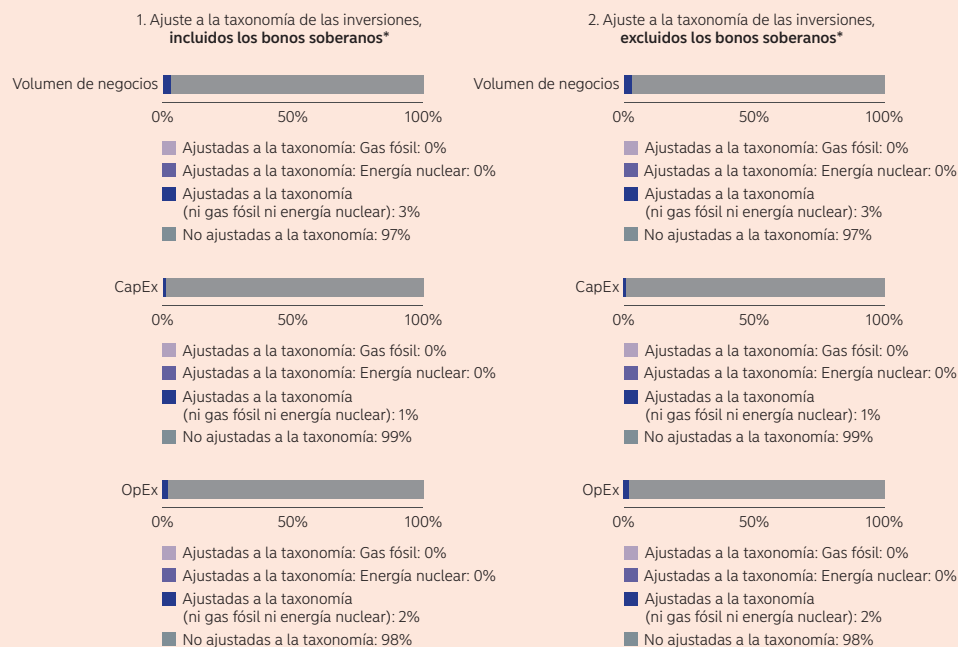
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,20%
Actividades facilitadoras	0,79%
Total	0,99%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,98%
2024	2,74%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 34%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 41%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund

Identificador de

entidad jurídica: 549300CYWEG7M5HTOM84

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 73% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Promoción de la diversidad El fondo tenía como objetivo promover características sociales centrando sus decisiones de inversión en la diversidad. Se dirigía a empresas que ya cumplieran las expectativas del gestor de inversiones en materia de diversidad o que se esforzaban activamente para mejorar en este ámbito. El enfoque del fondo en materia de diversidad se centró principalmente en la igualdad de género y la diversidad de género en función de la disponibilidad de los datos. Sin embargo, a medida que, con el tiempo, mejore la calidad y la accesibilidad de los datos, la estrategia del fondo podría extenderse para incluir un abanico más amplio de indicadores de diversidad, como el origen étnico, la edad y la situación socioeconómica.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participan en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	73,24%	98,42%	98,10%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	74,96%	97,74%	97,65%
Diversidad a nivel ejecutivo	2025	01/01/2025	31/12/2025	29,69%	98,42%	98,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	30,58%	97,58%	97,58%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	31,61%	97,68%	87,56%
Diversidad de género de la junta directiva	2025	01/01/2025	31/12/2025	39,40% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,42%	98,38%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	38,54% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,58%	97,58%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	38,12% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,61%	97,61%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,58%	98,17%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,58%	97,58%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,42%	98,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,58%	97,58%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	98,38%	98,38%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	98,43%	98,43%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
Diversidad a nivel ejecutivo	Mide el ratio de representación femenina en el nivel ejecutivo como porcentaje del total del liderazgo ejecutivo
Diversidad de género de la junta directiva	Mide el ratio de mujeres en la junta directiva (en términos porcentuales) respecto del total de miembros en dicha junta en las empresas en las que se invierte
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

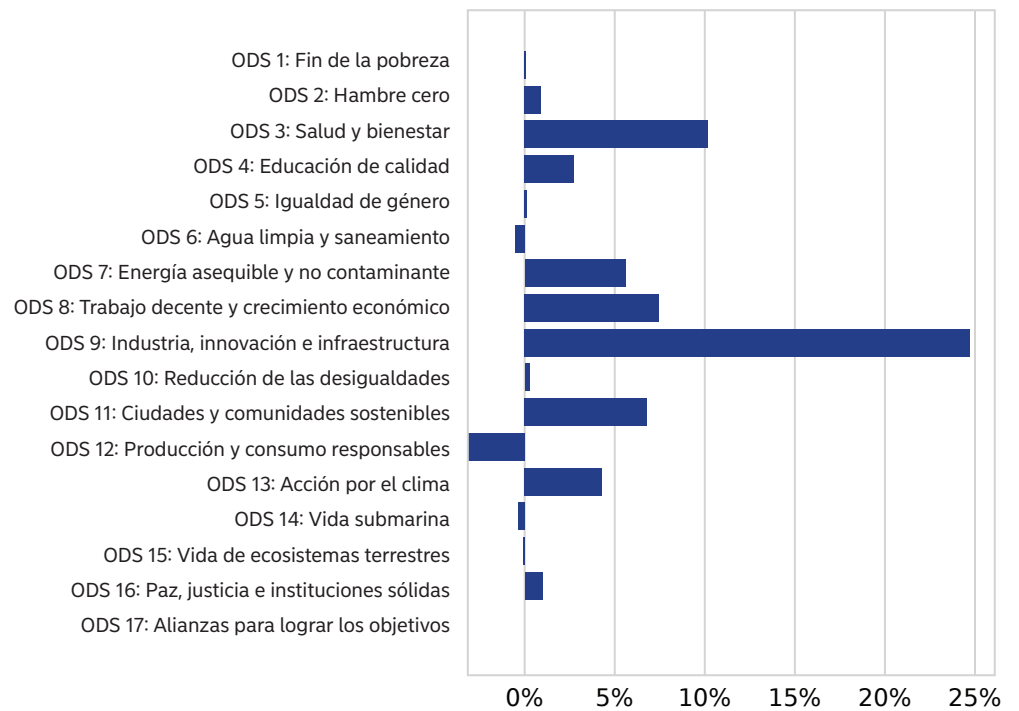
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

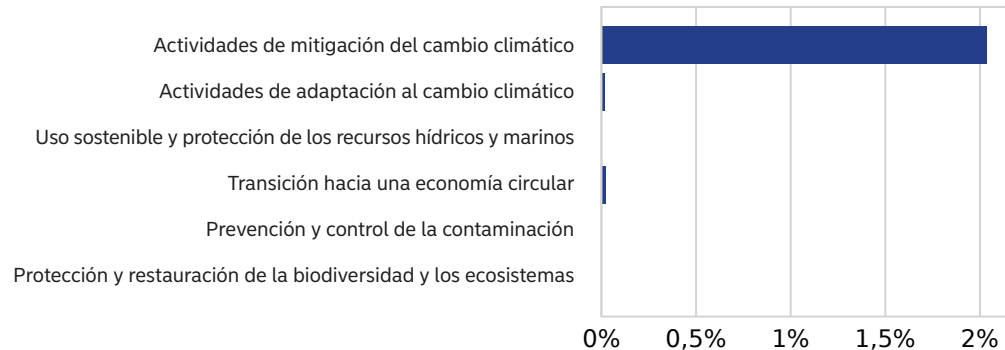
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	11.942 tCO2e	98,42%	98,42%
		Emisiones de GEI de alcance 2	7.022 tCO2e	98,42%	98,42%
		Emisiones de GEI de alcance 3	256.497 tCO2e	98,42%	98,42%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	18.964 tCO2e	98,42%	98,42%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	275.461 tCO2e	98,42%	98,42%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	24 tCO2e / M€ invertido	98,42%	98,42%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	355 tCO2e / M€ invertido	98,42%	98,42%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	59 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,42%	98,42%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	752 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,42%	98,42%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3,21% de inversiones en combustibles fósiles	98,42%	98,42%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	52,51% de consumo de energía no renovable	98,42%	94,51%
			94,24% de producción de energía no renovable	98,42%	1,54%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	2,82 GWh / M€ de ingresos	1,53%
		Productos manufacturados (C)	0,14 GWh / M€ de ingresos	38,90%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	2,85 GWh / M€ de ingresos	2,05%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,39 GWh / M€ de ingresos	0,63%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,05 GWh / M€ de ingresos	2,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,06 GWh / M€ de ingresos	9,19%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	1,22 GWh / M€ de ingresos	0,80%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,30 GWh / M€ de ingresos	1,99%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,42%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,42%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	108,37 t / M€ invertido	98,42%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,42%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,42%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	10,62% de brecha salarial	98,42%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	39,40% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,42%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,42%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA	Tecnología	6,52%	Estados Unidos
Microsoft	Tecnología	5,60%	Estados Unidos
Apple	Tecnología	3,71%	Estados Unidos
Eli Lilly	Consumo no cíclico	2,09%	Estados Unidos
Citigroup	Finanzas	1,90%	Estados Unidos
Mastercard	Finanzas	1,79%	Estados Unidos
Visa	Finanzas	1,78%	Estados Unidos
AbbVie	Consumo no cíclico	1,77%	Estados Unidos
Lam Research	Tecnología	1,74%	Estados Unidos
Netflix	Comunicaciones	1,64%	Estados Unidos
S&P Global	Consumo no cíclico	1,63%	Estados Unidos
Next	Consumo cíclico	1,62%	Reino Unido
AXA	Finanzas	1,60%	Francia
Walmart	Consumo cíclico	1,59%	Estados Unidos
Cisco Systems	Comunicaciones	1,54%	Estados Unidos

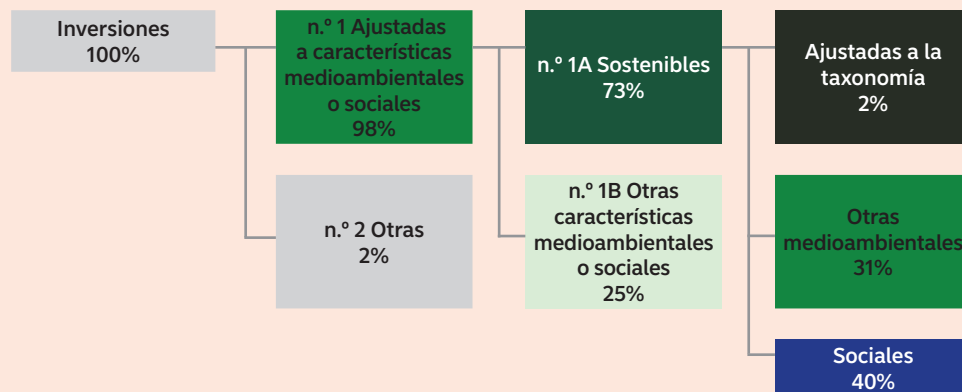
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,00%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,38%
Materiales básicos	Minería	1,53%
Efectivo	Efectivo	1,58%
Comunicaciones	Publicidad	0,53%
Comunicaciones	Internet	5,33%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,99%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	3,59%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,71%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,54%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	1,19%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	1,44%
Consumo cíclico	Comercio minorista	6,49%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,26%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,57%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,94%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,62%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,55%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,44%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,02%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	7,67%
Finanzas	Banca	8,39%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	5,39%
Finanzas	Seguros	4,90%
Finanzas	REIT	1,99%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	1,44%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,16%
Industrial	Electrónica	0,97%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,81%
Industrial	Control medioambiental	0,63%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,83%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,85%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,86%
Industrial	Transporte	0,80%
Tecnología	Ordenadores	6,51%
Tecnología	Semiconductores	10,86%
Tecnología	Software	7,20%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,05%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- ☒ Sí:
- ☒ En el gas fósil ☒ En la energía nuclear
- ☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,10%
Actividades facilitadoras	1,03%
Total	1,13%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,69%
2024	1,83%
2023	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 31%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 40%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 49.1% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 59.5% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global ESG Taxonomy Opportunity Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300I953F33AS7ZN28

Objetivo de inversión sostenible*

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☒ **Sí**

☐ ☐ ☐ **No**

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 4%***

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 1%**

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

(*) Dado que el fondo se liquidó durante el periodo analizado, la enajenación de los activos y la consiguiente acumulación de efectivo a efectos de su distribución implican que las cifras presentadas en este informe no son representativas de la estrategia de inversión del fondo ni de sus compromisos ASG precontractuales.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo consistía en invertir en empresas que participaban en actividades económicas que contribuían al menos a uno de los objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE.

La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo. En función de la disponibilidad de oportunidades de inversión viables, el fondo puede haber contribuido a cualquier objetivo medioambiental establecido en el Reglamento de Taxonomía.

Las actividades medioambientalmente sostenibles definidas en la taxonomía de la UE están relacionadas con seis objetivos medioambientales:

1. Mitigación del cambio climático
2. Adaptación al cambio climático
3. El uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos
4. Transición hacia una economía circular
5. Prevención y control de la contaminación
6. Protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

Para cada uno de esos objetivos, la taxonomía de la UE proporciona criterios técnicos de selección, así como umbrales específicos. La adaptación de las actividades de las empresas en las que se invierte a los objetivos de la taxonomía de la UE se identificó y evaluó utilizando los criterios técnicos de selección, siempre y cuando estos hayan sido adoptados y se haya publicado o se disponga de información sobre la adaptación de las actividades empresariales y de una calidad adecuada procedente de proveedores de datos externos. En el periodo analizado, se identificó la adaptación de las actividades de las empresas en las que se invierte a los objetivos climáticos 1 y 2, mientras que la información sobre el resto de objetivos se incluirá cuando la Comisión Europea adopte los criterios técnicos de selección relativos a esos objetivos.

Además, para poder formar parte del universo de inversión del fondo, las empresas debían ser clasificadas como «sostenibles» por NAM; para ello, las empresas deben contribuir, a través de sus actividades económicas, a un objetivo de inversión sostenible, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	2025	01/01/2025	11/02/2025	3,41% de adaptación a la taxonomía de la UE	5,13%	5,13%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	38,46% de adaptación a la taxonomía de la UE	95,75%	95,47%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	55,95% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,61%	97,59%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	54,03% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,78%	97,78%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	El ajuste a la taxonomía se calcula como la proporción del volumen de negocios de cada empresa que se obtiene de actividades ajustadas a la taxonomía, ponderada por el peso de la posición y dividida por el total de inversiones del producto financiero.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● ¿... y en comparación con períodos anteriores?

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● ¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA del cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del SFDR. En el periodo analizado, los datos disponibles estaban relacionados principalmente con los indicadores que se mencionan a continuación.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales tampoco superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles el sector de combustibles fósiles solo habrán superado la prueba DNSH si se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles utilizando el indicador relativo a las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	138 tCO2e	5,13%	5,13%
		Emisiones de GEI de alcance 2	12 tCO2e	5,13%	5,13%
		Emisiones de GEI de alcance 3	291 tCO2e	5,13%	5,13%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	151 tCO2e	5,13%	5,13%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	442 tCO2e	5,13%	5,13%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	227 tCO2e / M€ invertido	5,13%	5,13%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	665 tCO2e / M€ invertido	5,13%	5,13%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	887 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	5,13%	5,13%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	1.917 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	5,13%	5,13%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,03% de inversiones en combustibles fósiles	5,13%	5,13%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	76,72% de consumo de energía no renovable	5,13%	3,40%
			0,71% de producción de energía no renovable	5,13%	2,55%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,20 GWh / M€ de ingresos	2,59%	2,59%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,39 GWh / M€ de ingresos	1,50%	1,50%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	1,19 GWh / M€ de ingresos	1,05%	1,05%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	5,13%	5,13%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	5,13%	2,58%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	279,70 t / M€ invertido	5,13%	5,13%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	5,13%	5,13%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	5,13%	4,67%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	13,64% de brecha salarial	5,13%	1,09%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	20,78% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	5,13%	4,67%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	5,13%	5,13%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 11 de febrero de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Contemporary Amperex Technology	Consumo cíclico	1,32%	China
China Everbright Environment Group	Industrial	1,05%	Hong Kong
China Datang Corp Renewable Power	Servicios de utilidad pública	1,00%	China
Yadea Group Holdings	Consumo cíclico	0,57%	China
CECEP Solar Energy	Energía	0,47%	China
Sinbon Electronics	Industrial	0,43%	Taiwán, provincia de China
Tianqi Lithium	Materiales básicos	0,24%	China
Ariston Holding	Industrial	0,04%	Italia
Iberdrola TEMP	Servicios de utilidad pública	0,03%	España

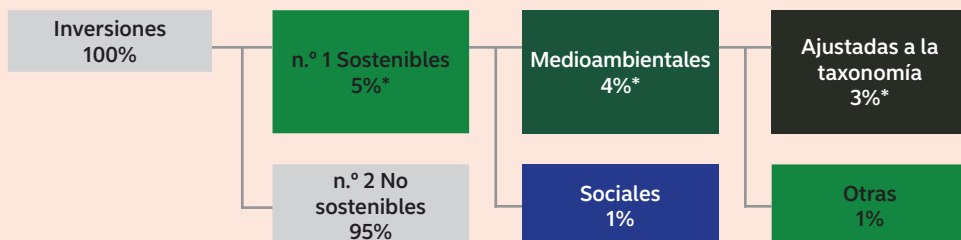
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?*



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

(*) Dado que el fondo se liquidó durante el periodo analizado, la enajenación de los activos y la consiguiente acumulación de efectivo a efectos de su distribución implican que las cifras presentadas en este informe no son representativas de la estrategia de inversión del fondo ni de sus compromisos ASG precontractuales.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,24%
Efectivo	Efectivo	94,86%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,32%
Consumo cíclico	Ocio	0,57%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,47%
Industrial	Materiales de construcción	0,04%
Industrial	Electrónica	0,43%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,05%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,03%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

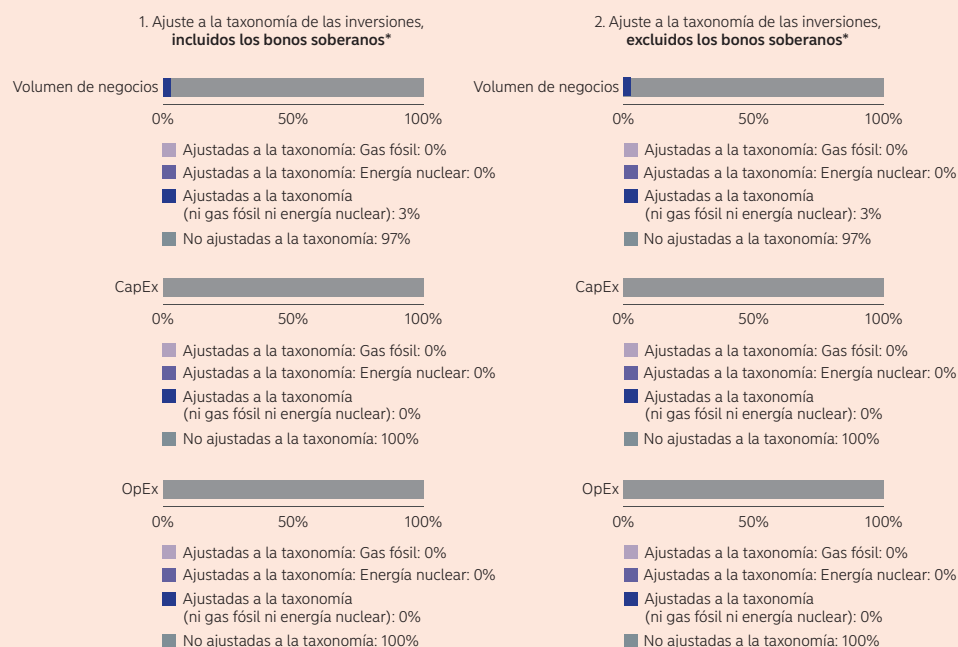
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	2,05%
Total	2,05%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,41%
2024	38,46%
2023	55,95%
2022	54,03%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ha ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 1%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 1%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 0% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 0% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300KHC2M3J5ELVG96

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 40% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	40,60%	98,58%	98,56%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	37,83%	97,88%	97,88%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,58%	98,58%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,88%	97,88%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

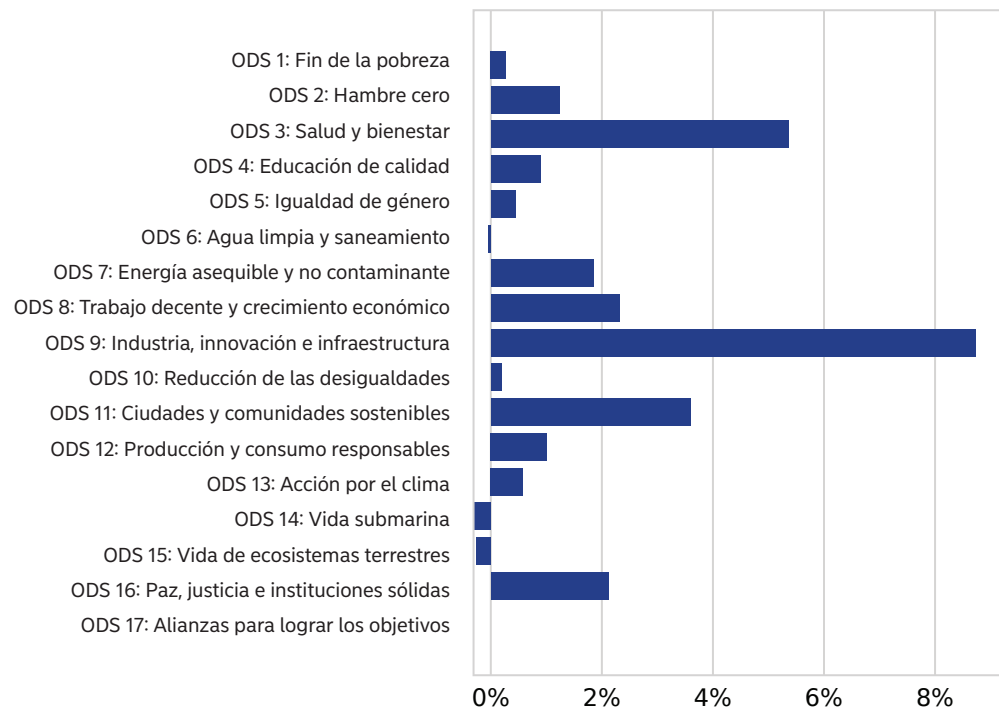
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

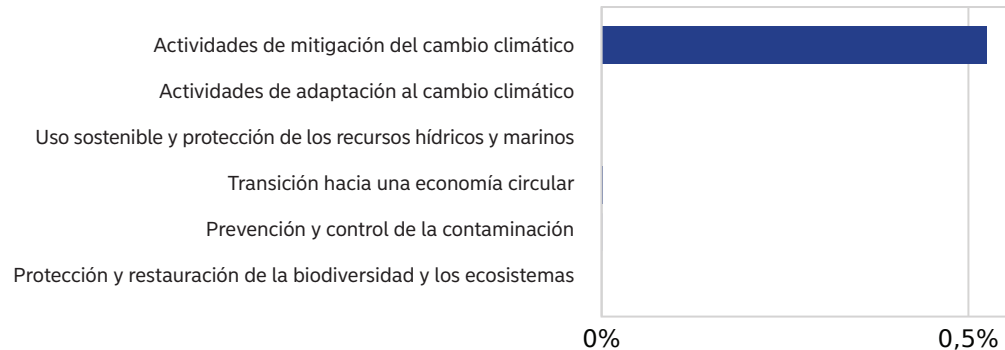
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,01% implicadas en infracciones	98,60%	74,72%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,60%	75,29%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15-07-2027	Industrial	0,94%	Alemania
Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	Servicios de utilidad pública	0,74%	Francia
Vistra Corp 8.000% MULTI Perp FC2026	Servicios de utilidad pública	0,73%	Estados Unidos
Comstock Resources Inc 6.75% 01-03-2029	Energía	0,73%	Estados Unidos
Nexstar Media Inc 4.75% 01-11-2028	Comunicaciones	0,72%	Estados Unidos
Innophos Holdings Inc 11.5% 15-06-2029	Materiales básicos	0,72%	Estados Unidos
AmeriGas Partners LP / Ameri 9.375% 01-06-2028	Servicios de utilidad pública	0,69%	Estados Unidos
Mineral Resources Ltd 9.25% 01-10-2028	Materiales básicos	0,68%	Australia
Alliant Holdings Intermediat 7% 15-01-2031	Finanzas	0,66%	Estados Unidos
Ahlstrom Holding 3 Oy 4.875% 04-02-2028	Materiales básicos	0,66%	Finlandia
Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030	Comunicaciones	0,64%	Reino Unido
Moss Creek Resources Holding 8.25% 01-09-2031	Energía	0,64%	Estados Unidos
EchoStar Corp 10.75% 30-11-2029	Comunicaciones	0,62%	Estados Unidos
VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	Comunicaciones	0,61%	Países Bajos
INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 15-03-2029	Materiales básicos	0,60%	Reino Unido

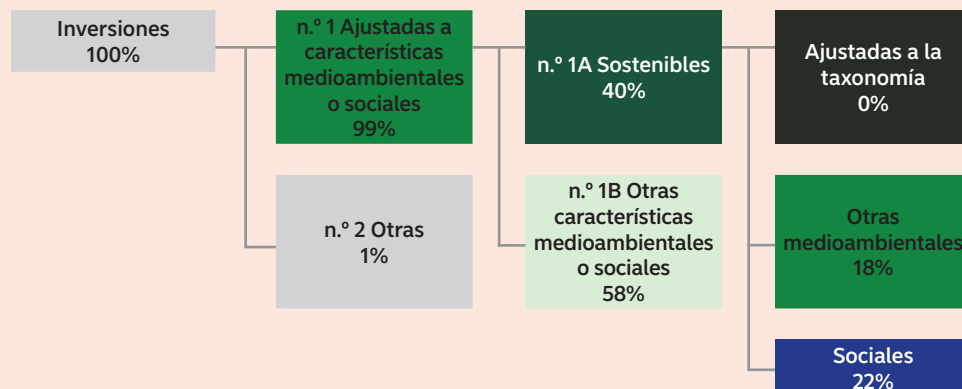
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	4,53%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	1,23%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,84%
Materiales básicos	Minería	0,91%
Efectivo	Efectivo	1,58%
Comunicaciones	Publicidad	0,80%
Comunicaciones	Internet	3,19%
Comunicaciones	Medios de comunicación	8,60%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	6,21%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,35%
Consumo cíclico	Ropa	0,80%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,42%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	2,14%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,39%
Consumo cíclico	Entretenimiento	2,42%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,08%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,04%
Consumo cíclico	Artículos para el hogar	0,69%
Consumo cíclico	Ocio	1,35%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,36%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,63%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,67%
Consumo no cíclico	Biotechnología	0,06%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	6,47%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,78%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,12%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,73%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,87%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,05%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	2,08%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,13%
Energía	Carbón	0,46%
Energía	Petróleo y gas	6,93%
Energía	Servicios de petróleo y gas	0,26%
Energía	Gasoductos/oleoductos	2,42%
Finanzas	Banca	3,97%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,45%
Finanzas	Seguros	1,55%
Finanzas	Sociedades de inversión	0,65%
Finanzas	REIT	3,80%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,18%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,60%
Industrial	Materiales de construcción	2,39%

Sector	Subsector	Activo
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,58%
Industrial	Electrónica	0,26%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,41%
Industrial	Control medioambiental	0,64%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,08%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,46%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,46%
Industrial	Fabricación de metales/ Hardware	0,33%
Industrial	Fabricación (varios)	0,76%
Industrial	Envases y contenedores	1,99%
Industrial	Transporte	0,54%
Tecnología	Ordenadores	0,18%
Tecnología	Semiconductores	0,19%
Tecnología	Software	1,76%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	4,79%
Servicios de utilidad pública	Gas	0,76%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,13%
Total	0,13%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,48%
2024	0,94%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 18%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300OPDNM74OPAYV80

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 53% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	52,53%	97,41%	97,37%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	51,79%	96,23%	96,23%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,93%	93,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,35%	96,35%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,41%	97,41%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,35%	96,35%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	96,94%	96,94%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	97,57%	97,57%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

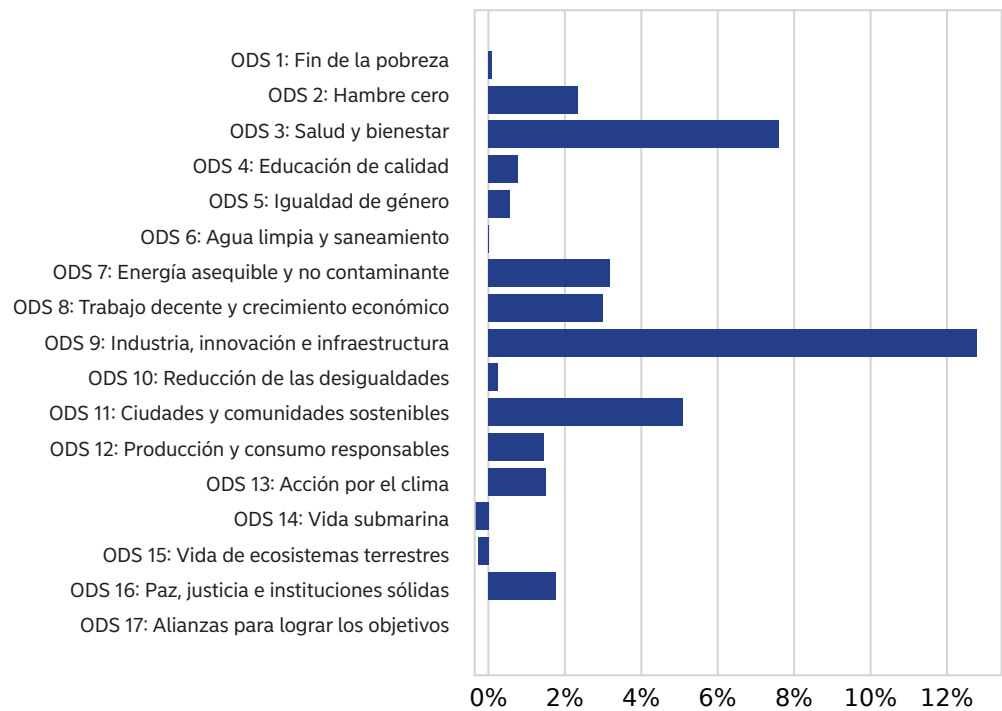
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

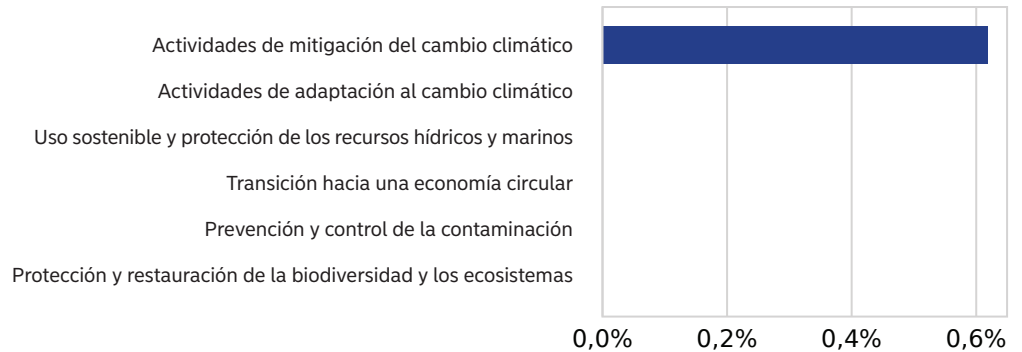
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	41.970 tCO2e	97,41%	78,93%
		Emisiones de GEI de alcance 2	20.839 tCO2e	97,41%	78,93%
		Emisiones de GEI de alcance 3	365.162 tCO2e	97,41%	78,93%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	62.809 tCO2e	97,41%	78,93%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	427.971 tCO2e	97,41%	78,93%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	78 tCO2e / M€ invertido	97,41%	78,93%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	528 tCO2e / M€ invertido	97,41%	78,93%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	98 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,41%	81,25%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	706 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,41%	81,05%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4,09% de inversiones en combustibles fósiles	97,41%	76,75%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	77,55% de consumo de energía no renovable	97,41%	50,57%
			45,77% de producción de energía no renovable	97,41%	3,34%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	1,04 GWh / M€ de ingresos	1,74%
		Productos manufacturados (C)	0,55 GWh / M€ de ingresos	29,14%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	2,09 GWh / M€ de ingresos	3,83%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,37 GWh / M€ de ingresos	0,89%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,31 GWh / M€ de ingresos	2,37%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	10,99%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	1,26 GWh / M€ de ingresos	1,31%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,28 GWh / M€ de ingresos	2,85%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,39% con impacto negativo	97,41%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,02 t / M€ invertido	97,41%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	13,08 t / M€ invertido	97,41%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,41%	76,10%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,07% sin políticas	97,41%	76,50%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	16,83% de brecha salarial	97,41%	19,84%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	31,28% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,41%	73,01%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,41%	75,90%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Energizer Gamma Acquisition 3.5% 30-06-2029	Industrial	0,99%	Países Bajos
Electricite de France 3.375% MULTI Perp FC2030	Servicios de utilidad pública	0,93%	Francia
Innophos Holdings Inc 11.5% 15-06-2029	Materiales básicos	0,89%	Estados Unidos
Cable One Inc 4% 15-11-2030	Comunicaciones	0,81%	Estados Unidos
Cloud Software Group Inc 8.25% 30-06-2032	Tecnología	0,77%	Estados Unidos
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	Comunicaciones	0,77%	Estados Unidos
Mineral Resources Ltd 9.25% 01-10-2028	Materiales básicos	0,76%	Australia
Vmed O2 UK Financing I PLC 4.5% 15-07-2031	Comunicaciones	0,76%	Reino Unido
Fibercop SpA 2.375% 12-10-2027	Comunicaciones	0,76%	Italia
Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028	Industrial	0,76%	Canadá
Intesa Sanpaolo SpA 4.198% MULTI 01-06-2032	Finanzas	0,75%	Italia
VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029	Comunicaciones	0,72%	Países Bajos
Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029	Consumo no cíclico	0,72%	Suecia
Sally Holdings LLC / Sally C 6.75% 01-03-2032	Consumo cíclico	0,72%	Estados Unidos
EMRLD Borrower LP / Emerald 6.375% 15-12-2030	Industrial	0,70%	Estados Unidos

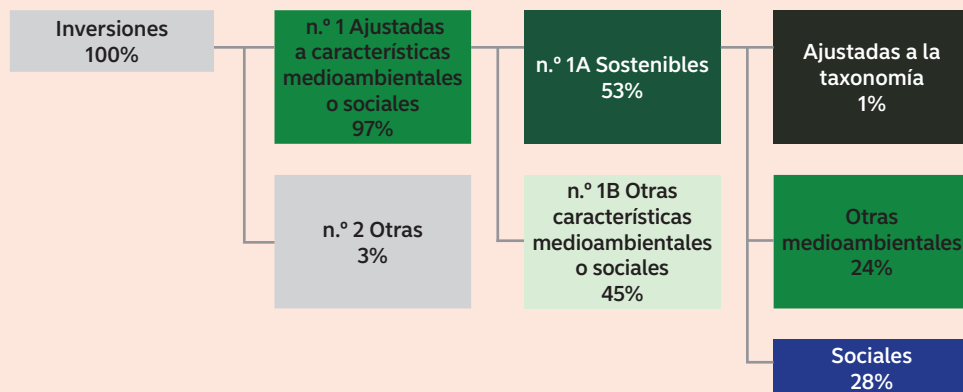
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	4,53%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	1,15%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,97%
Materiales básicos	Minería	0,89%
Efectivo	Efectivo	2,72%
Comunicaciones	Publicidad	0,60%
Comunicaciones	Internet	4,05%
Comunicaciones	Medios de comunicación	9,37%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	7,28%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,65%
Consumo cíclico	Ropa	0,96%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,31%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,46%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,94%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,46%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	0,05%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,51%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,12%
Consumo cíclico	Artículos para el hogar	0,65%
Consumo cíclico	Ocio	0,64%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,25%
Consumo cíclico	Comercio minorista	6,39%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,32%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,72%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,50%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,26%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,00%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,32%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,84%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,07%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,18%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,06%
Finanzas	Banca	5,16%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	5,02%
Finanzas	Seguros	1,90%
Finanzas	Sociedades de inversión	0,72%
Finanzas	REIT	2,99%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,14%
Industrial	Materiales de construcción	2,62%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,07%
Industrial	Electrónica	0,01%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,67%
Industrial	Control medioambiental	0,66%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,08%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,65%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,84%
Industrial	Fabricación (varios)	0,73%
Industrial	Envases y contenedores	3,08%

Sector	Subsector	Activo
Industrial	Transporte	0,54%
Tecnología	Ordenadores	0,40%
Tecnología	Equipos de oficina/empresa	0,01%
Tecnología	Semiconductores	0,25%
Tecnología	Software	1,80%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	4,48%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,23%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- ☒ Sí:
- ☐ En el gas fósil ☒ En la energía nuclear
- ☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,16%
Total	0,16%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,59%
2024	1,01%
2023	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 24%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 28%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

entidad jurídica: 549300M3BNRUZQFIEE11

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo consistía en respaldar la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible adoptada por las Naciones Unidas, invirtiendo en empresas que contribuyen a uno o varios de los objetivos de la taxonomía de la UE, según se describe a continuación, o a uno o varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas («ODS»).

Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030.

La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo. En función de la disponibilidad de oportunidades de inversión viables, el fondo puede haber contribuido a cualquier objetivo medioambiental establecido en el Reglamento de Taxonomía.

Las actividades medioambientalmente sostenibles definidas en la taxonomía de la UE están relacionadas con seis objetivos medioambientales:

1. Mitigación del cambio climático
2. Adaptación al cambio climático
3. El uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos
4. Transición hacia una economía circular
5. Prevención y control de la contaminación
6. Protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

Para cada uno de esos objetivos, la taxonomía de la UE proporciona criterios técnicos de selección, así como umbrales específicos. La adaptación de las actividades de las empresas en las que se invierte a los objetivos de la taxonomía de la UE se identificaron y se evaluaron utilizando los criterios técnicos de selección, siempre y cuando se haya publicado o se disponga de información sobre la adaptación de las actividades empresariales y de una calidad adecuada procedente de proveedores de datos externos.

Además, para poder formar parte del universo de inversión del fondo, las empresas debían ser clasificadas como «sostenibles» por NAM; para ello, las empresas deben contribuir, a través de sus actividades económicas, a un objetivo de inversión sostenible, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 1 - Fin de la pobreza	2025	01/01/2025	31/12/2025	3,08% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	3,27% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,06% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	2025	01/01/2025	31/12/2025	1,83% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	1,85% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	2,08% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	2025	01/01/2025	31/12/2025	16,76% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	13,97% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	13,71% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	14,89% de ingresos financiados	97,29%	97,29%
Contribución al ODS 4 - Educación de calidad	2025	01/01/2025	31/12/2025	2,06% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	2,21% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,07% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 5 - Igualdad de género	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,15% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,52% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	0,80% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	2025	01/01/2025	31/12/2025	7,46% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	8,12% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	9,31% de ingresos financiados	97,82%	96,74%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 7 - Energía asequible y no contaminante	2025	01/01/2025	31/12/2025	5,34% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	7,36% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	6,87% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	2025	01/01/2025	31/12/2025	13,04% de ingresos financiados	99,04%	97,76%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	11,06% de ingresos financiados	98,53%	96,24%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	9,93% de ingresos financiados	97,82%	92,57%
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	2025	01/01/2025	31/12/2025	29,25% de ingresos financiados	99,04%	97,76%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	20,91% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	23,49% de ingresos financiados	97,82%	92,57%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	28,79% de ingresos financiados	97,29%	97,29%
Contribución al ODS 10 - Reducción de las desigualdades	2025	01/01/2025	31/12/2025	2,41% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	2,59% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,28% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	9,78% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	9,68% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	11,16% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	13,32% de ingresos financiados	97,29%	97,29%
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	2025	01/01/2025	31/12/2025	3,64% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	4,21% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	3,69% de ingresos financiados	97,82%	96,74%

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 13 - Acción por el clima	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,63% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,30% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	3,17% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 14 - Vida submarina	2025	01/01/2025	31/12/2025	-0,27% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-0,16% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	-0,17% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 15 - Vida de ecosistemas terrestres	2025	01/01/2025	31/12/2025	-0,02% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,10% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	-0,10% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 16 - Paz, justicia e instituciones sólidas	2025	01/01/2025	31/12/2025	2,43% de ingresos financiados	99,04%	99,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	1,57% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	1,14% de ingresos financiados	97,82%	96,74%
Contribución al ODS 17 - Alianzas para lograr los objetivos	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00% de ingresos financiados	99,04%	97,76%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00% de ingresos financiados	98,53%	97,49%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	0,00% de ingresos financiados	97,82%	92,57%
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	2025	01/01/2025	31/12/2025	3,30% de adaptación a la taxonomía de la UE	99,04%	96,90%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	4,19% de adaptación a la taxonomía de la UE	98,53%	95,28%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	5,93% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,82%	96,94%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	3,61% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,41%	97,13%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de las inversiones totales consideradas inversiones de impacto según la metodología interna de NAM ¹	2025	08/04/2025	31/12/2025	84,67% de VL	99,04%	96,88%

¹ Hemos añadido una medida del porcentaje de inversiones de impacto que se ajustan a las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
Contribución al ODS 1 - Fin de la pobreza	El ODS 1 se propone erradicar la pobreza extrema para todas las personas en todo el mundo para 2030.
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	El ODS 2 consiste en poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible.
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	El ODS 3 consiste en garantizar una vida sana y promover el bienestar de todos a todas las edades.
Contribución al ODS 4 - Educación de calidad	El ODS 4 se propone ofrecer una educación de calidad para todos y crear un mundo pacífico y próspero.
Contribución al ODS 5 - Igualdad de género	Los indicadores relativos a la igualdad de género se utilizan para medir si una junta directiva incluye una elevada presencia de miembros independientes no ejecutivos y si está diversificada en términos de género, experiencia, edad y otros factores.
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	El ODS 6 consiste en garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.
Contribución al ODS 7 - Energía asequible y no contaminante	El ODS 7 consiste en garantizar el acceso a una energía asequible, fiable, sostenible y moderna para todos.
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	El ODS 8 consiste en promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos.
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	El ODS 9 consiste en construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación.
Contribución al ODS 10 - Reducción de las desigualdades	El ODS 10 se propone reducir las desigualdades y garantizar que nadie se queda atrás en este sentido.
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	El ODS 11 consiste en lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	El ODS 12 consiste en garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles.
Contribución al ODS 13 - Acción por el clima	El ODS 13 se propone adoptar medidas urgentes para luchar contra el cambio climático y limitar el aumento de la temperatura a los 1,5° C por encima de los niveles preindustriales.
Contribución al ODS 14 - Vida submarina	El ODS 14 se propone preservar y utilizar de forma sostenible los océanos, los mares y los recursos marinos.
Contribución al ODS 15 - Vida de ecosistemas terrestres	El ODS 15 se propone preservar la vida de los ecosistemas terrestres.
Contribución al ODS 16 - Paz, justicia e instituciones sólidas	El ODS 16 pretende promover sociedades pacíficas e inclusivas, facilitar el acceso a la justicia para toda la población y crear instituciones eficaces, responsables e inclusivas a todos los niveles.
Contribución al ODS 17 - Alianzas para lograr los objetivos	El ODS 17 pretende revitalizar la alianza mundial para el desarrollo sostenible.
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	El ajuste a la taxonomía se calcula como la proporción del volumen de negocios de cada empresa que se obtiene de actividades ajustadas a la taxonomía, ponderada por el peso de la posición y dividida por el total de inversiones del producto financiero.
% de las inversiones totales consideradas inversiones de impacto según la metodología interna de NAM	Mide la proporción de las inversiones del fondo que se han evaluado como inversiones de impacto, tal y como estas se definen en la metodología interna de NAM para medir el impacto positivo de las empresas que cotizan en bolsa

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

- **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	4.301 tCO2e	99,04%	99,04%
		Emisiones de GEI de alcance 2	2.362 tCO2e	99,04%	99,04%
		Emisiones de GEI de alcance 3	31.378 tCO2e	99,04%	99,04%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	6.662 tCO2e	99,04%	99,04%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	38.040 tCO2e	99,04%	99,04%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	33 tCO2e / M€ invertido	99,04%	99,04%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	190 tCO2e / M€ invertido	99,04%	99,04%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	156 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,04%	99,04%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	679 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,04%	99,04%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	5,56% de inversiones en combustibles fósiles	99,04%	99,04%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	68,52% de consumo de energía no renovable	99,04%	80,68%
			81,79% de producción de energía no renovable	99,04%	1,50%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,41 GWh / M€ de ingresos	44,50%	44,50%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,15 GWh / M€ de ingresos	1,50%	1,50%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,55 GWh / M€ de ingresos	5,80%	5,80%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,09 GWh / M€ de ingresos	2,19%	2,19%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,06 GWh / M€ de ingresos	5,81%	5,81%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,29 GWh / M€ de ingresos	1,19%	1,19%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,03 GWh / M€ de ingresos	1,22%	1,22%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	99,04%	99,04%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,01 t / M€ invertido	99,04%	2,23%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,35 t / M€ invertido	99,04%	95,24%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	99,04%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	99,04%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	10,83% de brecha salarial	99,04%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	32,83% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	99,04%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	99,04%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Waste Management	Industrial	3,13%	Estados Unidos
Emerson Electric	Industrial	3,00%	Estados Unidos
Linde	Materiales básicos	2,90%	Estados Unidos
ASML Holding	Tecnología	2,71%	Países Bajos
Republic Services	Industrial	2,67%	Estados Unidos
Air Liquide	Materiales básicos	2,66%	Francia
Equitable Holdings	Finanzas	2,51%	Estados Unidos
MercadoLibre	Comunicaciones	2,44%	Uruguay
Synopsys	Tecnología	2,40%	Estados Unidos
Danaher	Consumo no cíclico	2,37%	Estados Unidos
Arista Networks	Comunicaciones	2,35%	Estados Unidos
Palo Alto Networks	Comunicaciones	2,29%	Estados Unidos
Sompo Holdings	Finanzas	2,26%	Japón
Compass Group	Consumo cíclico	2,22%	Reino Unido
Progressive	Finanzas	2,20%	Estados Unidos

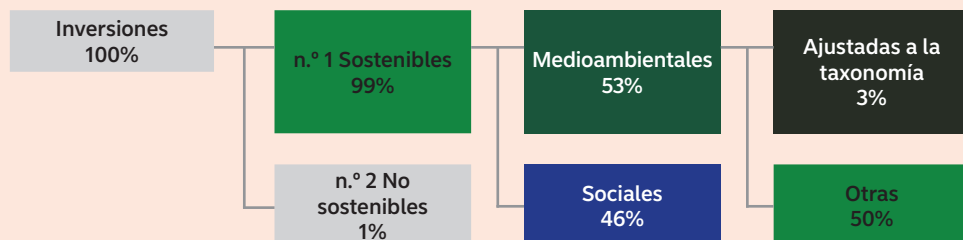
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	7,50%
Efectivo	Efectivo	0,96%
Comunicaciones	Internet	4,73%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,50%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,32%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	2,22%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	1,78%
Consumo cíclico	Ocio	1,03%
Consumo no cíclico	Biotechnología	1,11%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	1,46%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,49%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,86%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	6,97%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	3,68%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,38%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,99%
Finanzas	Banca	1,42%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,25%
Finanzas	Seguros	11,86%
Finanzas	Bienes inmuebles	1,22%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	2,69%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	5,50%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,19%
Industrial	Control medioambiental	7,50%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,79%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,35%
Industrial	Transporte	1,19%
Tecnología	Semiconductores	8,59%
Tecnología	Software	9,95%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,50%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

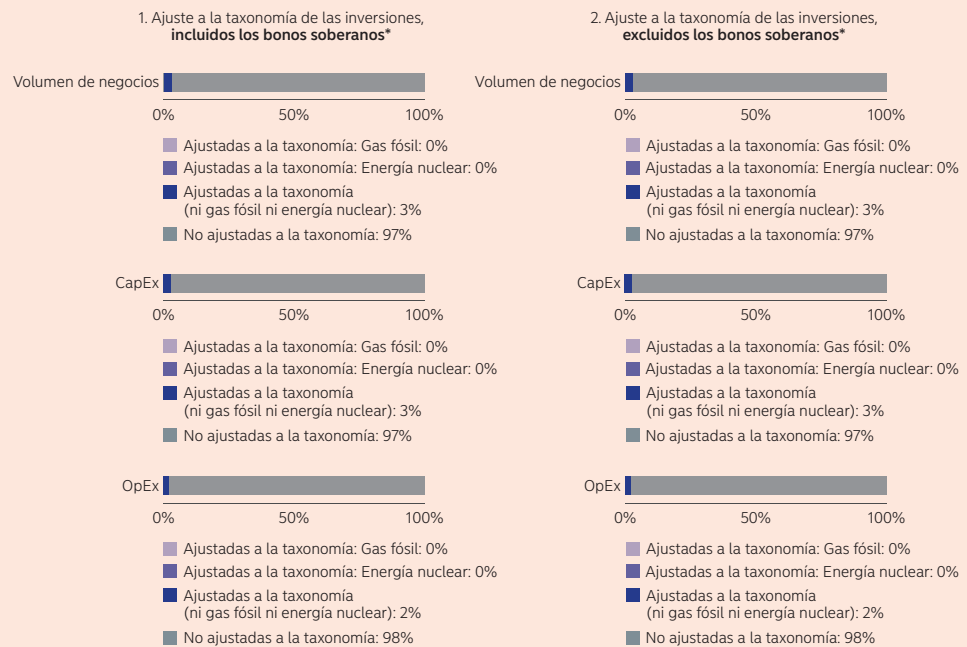
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	2,20%
Total	2,20%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,30%
2024	4,19%
2023	5,93%
2022	3,61%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ha ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 50%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 46%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 35.7% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 38.6% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Listed infrastructure Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493004U7E2YIFAGEE77

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 71% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	71,98%	98,42%	98,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	74,50%	99,14%	99,14%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,42%	98,42%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	99,11%	99,11%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	97,86%	97,86%

¹ El indicador se ha eliminado, lo que refleja un cambio en las características medioambientales y sociales del fondo.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

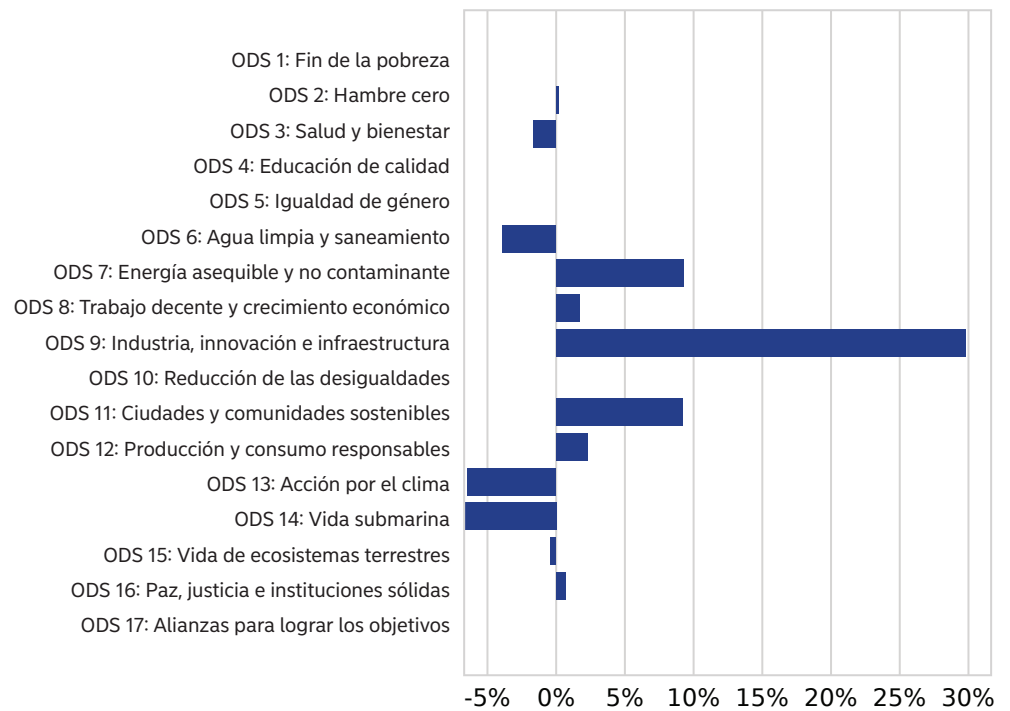
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

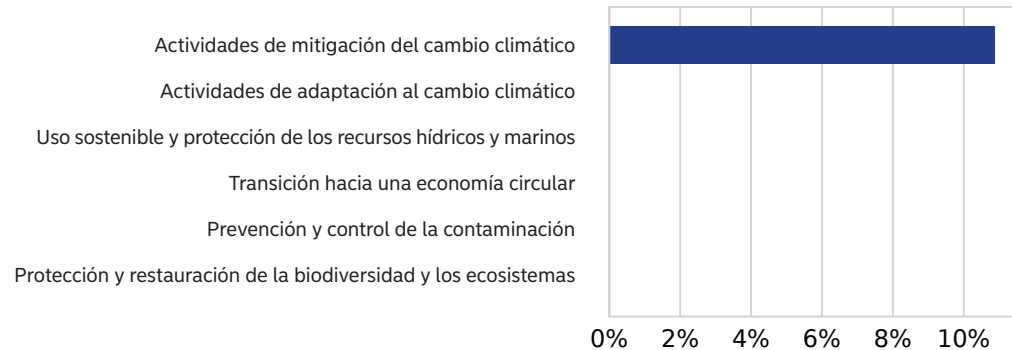
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,50%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,50%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
WEC Energy Group	Servicios de utilidad pública	4,75%	Estados Unidos
Vinci	Industrial	4,01%	Francia
Xcel Energy	Servicios de utilidad pública	3,96%	Estados Unidos
Ferrovial	Industrial	3,65%	Países Bajos
CMS Energy	Servicios de utilidad pública	3,28%	Estados Unidos
NextEra Energy	Servicios de utilidad pública	3,16%	Estados Unidos
Norfolk Southern	Industrial	2,97%	Estados Unidos
PPL	Servicios de utilidad pública	2,96%	Estados Unidos
Public Service Enterprise Group	Servicios de utilidad pública	2,91%	Estados Unidos
Atmos Energy	Servicios de utilidad pública	2,81%	Estados Unidos
PG&E	Servicios de utilidad pública	2,72%	Estados Unidos
Equinix	Finanzas	2,66%	Estados Unidos
Essential Utilities	Servicios de utilidad pública	2,50%	Estados Unidos
AES	Servicios de utilidad pública	2,48%	Estados Unidos
Cheniere Energy	Energía	2,30%	Estados Unidos

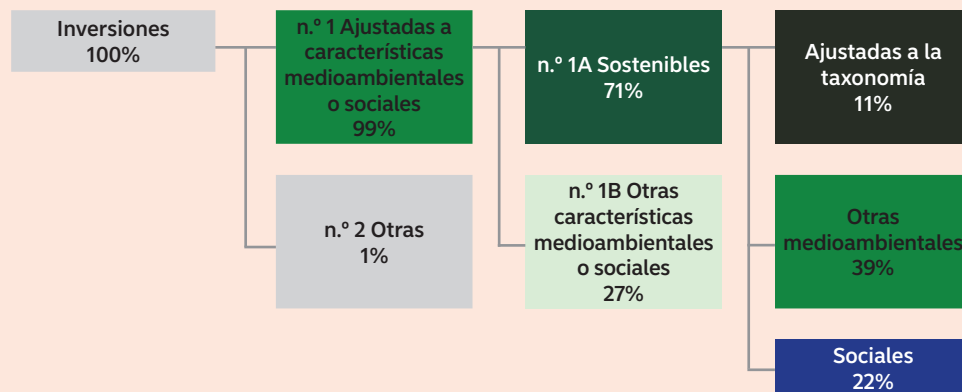
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,44%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,89%
Energía	Gasoductos/oleoductos	9,00%
Finanzas	REIT	4,55%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Ingeniería y construcción	19,58%
Industrial	Transporte	11,88%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	41,17%
Servicios de utilidad pública	Gas	4,29%
Servicios de utilidad pública	Agua	7,21%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

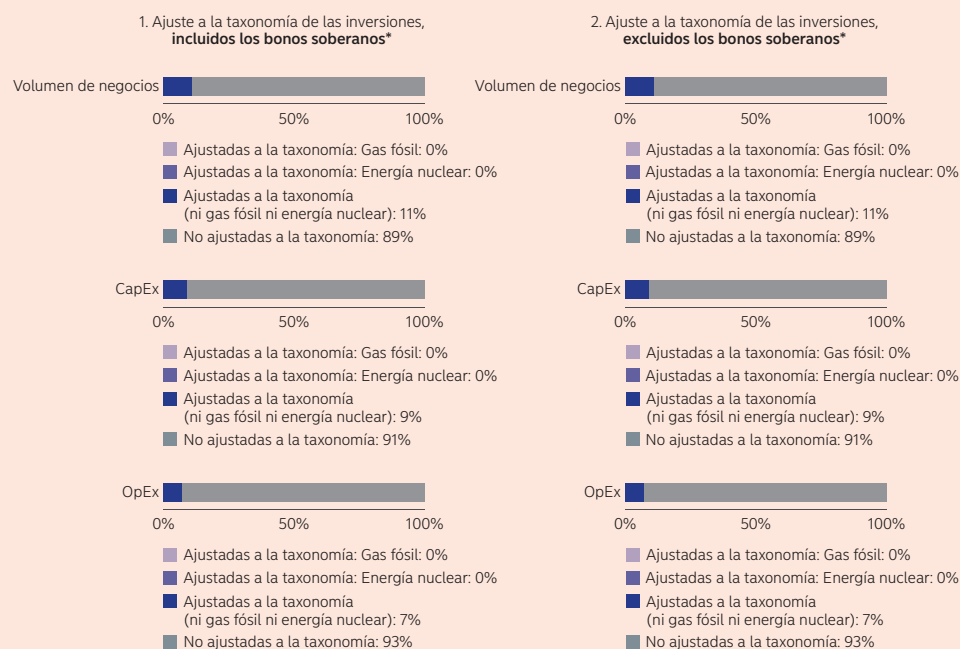
Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- ☒ Sí:
- ☐ En el gas fósil ☒ En la energía nuclear
- ☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,03%
Actividades facilitadoras	2,83%
Total	2,86%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	10,66%
2024	10,85%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 39%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Opportunity Fund
Identificador de entidad jurídica: 5493007ZLSPI26CQLO03

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 62% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1334

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	62,57%	99,17%	99,17%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	68,29%	97,36%	97,36%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,17%	99,17%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,71%	97,71%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,17%	99,17%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,71%	97,71%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

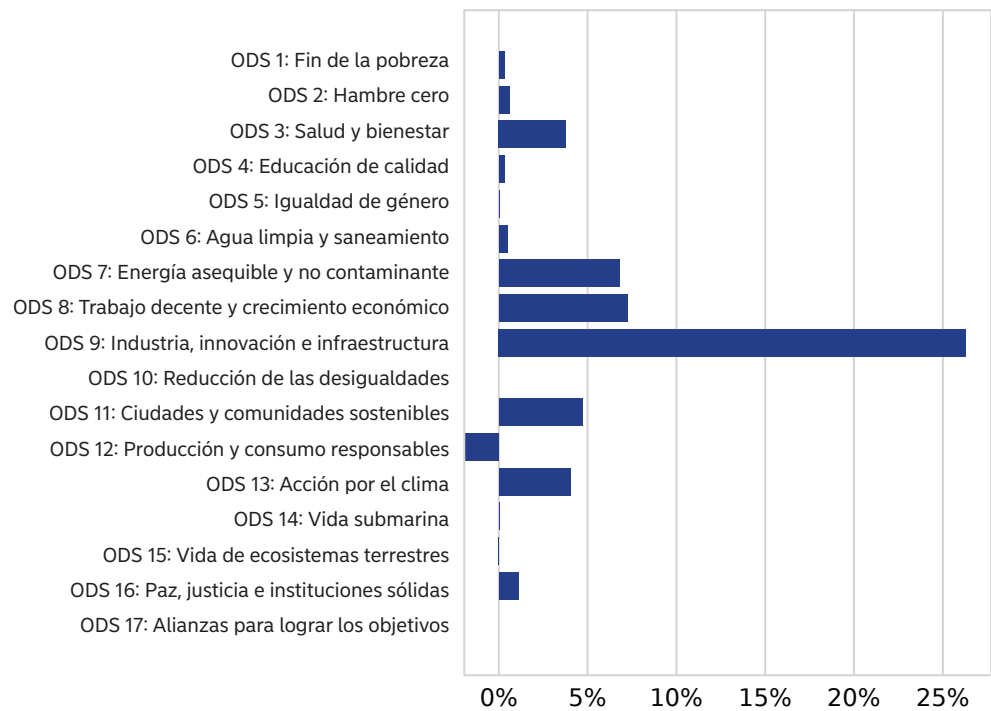
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

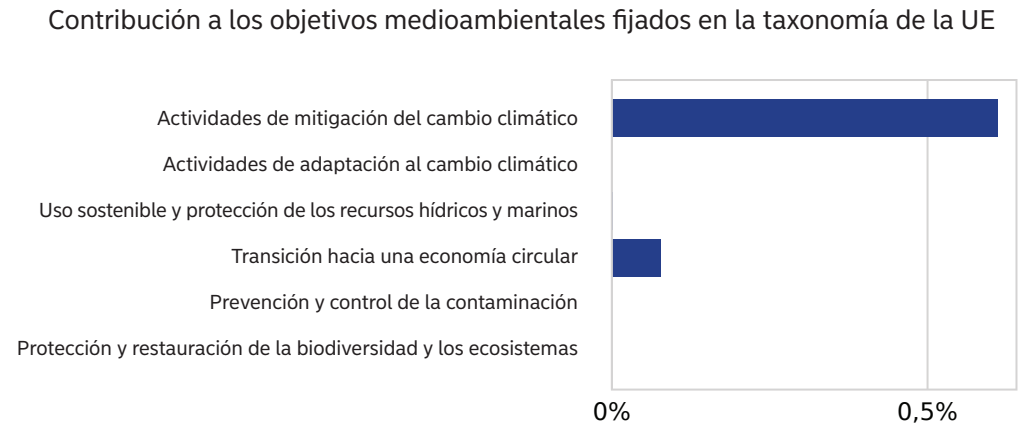
A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*])) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	5.000 tCO2e	99,18%	99,18%
		Emisiones de GEI de alcance 2	7.830 tCO2e	99,18%	99,18%
		Emisiones de GEI de alcance 3	168.934 tCO2e	99,18%	99,18%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	12.830 tCO2e	99,18%	99,18%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	181.764 tCO2e	99,18%	99,18%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	10 tCO2e / M€ invertido	99,18%	99,18%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	142 tCO2e / M€ invertido	99,18%	99,18%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	72 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,18%	99,18%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	653 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,18%	99,18%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	5,05% de inversiones en combustibles fósiles	99,18%	99,18%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	52,35% de consumo de energía no renovable	99,18%	97,21%
			0,00% de producción de energía no renovable	99,18%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,26 GWh / M€ de ingresos	41,99%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,08 GWh / M€ de ingresos	15,21%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	99,18%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	99,18%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,08 t / M€ invertido	99,18%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,85% implicadas en infracciones	99,18%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	99,18%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	13,96% de brecha salarial	99,18%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	35,94% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	99,18%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	99,18%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA	Tecnología	5,39%	Estados Unidos
Amazon.com	Comunicaciones	4,62%	Estados Unidos
Mastercard	Finanzas	4,59%	Estados Unidos
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología	4,42%	Taiwán, provincia de China
S&P Global	Consumo no cíclico	4,37%	Estados Unidos
Alphabet	Comunicaciones	3,96%	Estados Unidos
Parker-Hannifin	Industrial	3,89%	Estados Unidos
Blackrock	Finanzas	3,63%	Estados Unidos
O'Reilly Automotive	Consumo cíclico	3,50%	Estados Unidos
ASML Holding	Tecnología	3,44%	Países Bajos
Home Depot	Consumo cíclico	3,33%	Estados Unidos
Roper Technologies	Tecnología	3,23%	Estados Unidos

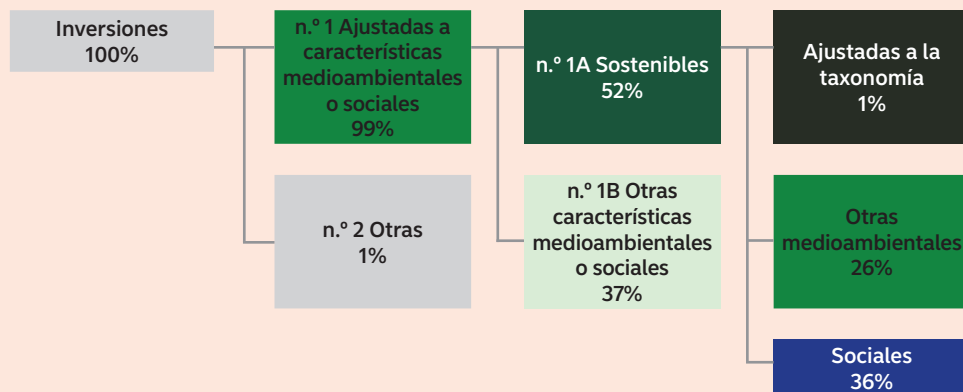
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	3,06%
Efectivo	Efectivo	0,82%
Comunicaciones	Internet	11,21%
Consumo cíclico	Ropa	1,15%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	2,93%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,55%
Consumo cíclico	Alojamiento	2,23%
Consumo cíclico	Comercio minorista	9,79%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,37%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	2,30%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,85%
Finanzas	Banca	5,48%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	10,10%
Finanzas	Seguros	0,39%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	2,88%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	2,03%
Industrial	Electrónica	5,43%
Industrial	Control medioambiental	0,05%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	3,22%
Industrial	Fabricación (varios)	3,89%
Tecnología	Ordenadores	5,48%
Tecnología	Semiconductores	14,37%
Tecnología	Software	5,41%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

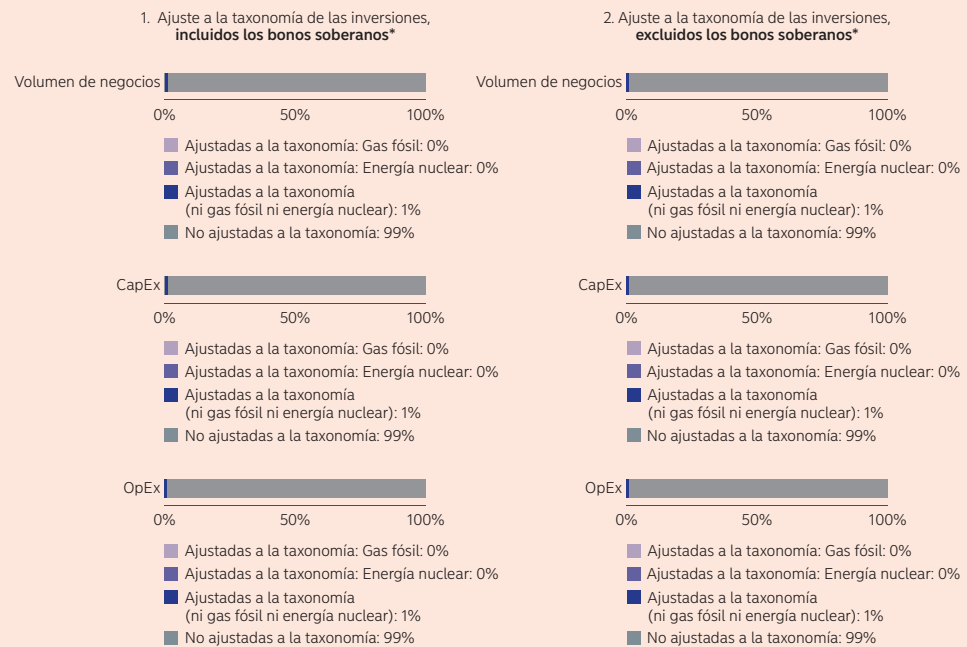
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,59%
Total	0,59%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,59%
2024	0,57%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 26%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 36%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Portfolio Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300IV7X5KFCXHUU46

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 73% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	72,56%	99,05%	98,77%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	75,44%	98,41%	98,41%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,05%	99,05%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,42%	98,42%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París ¹	2025	01/01/2025	17/01/2025	0,00%	0,00%	0,00%

¹ El indicador se ha eliminado, lo que refleja un cambio en las características medioambientales y sociales del fondo.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

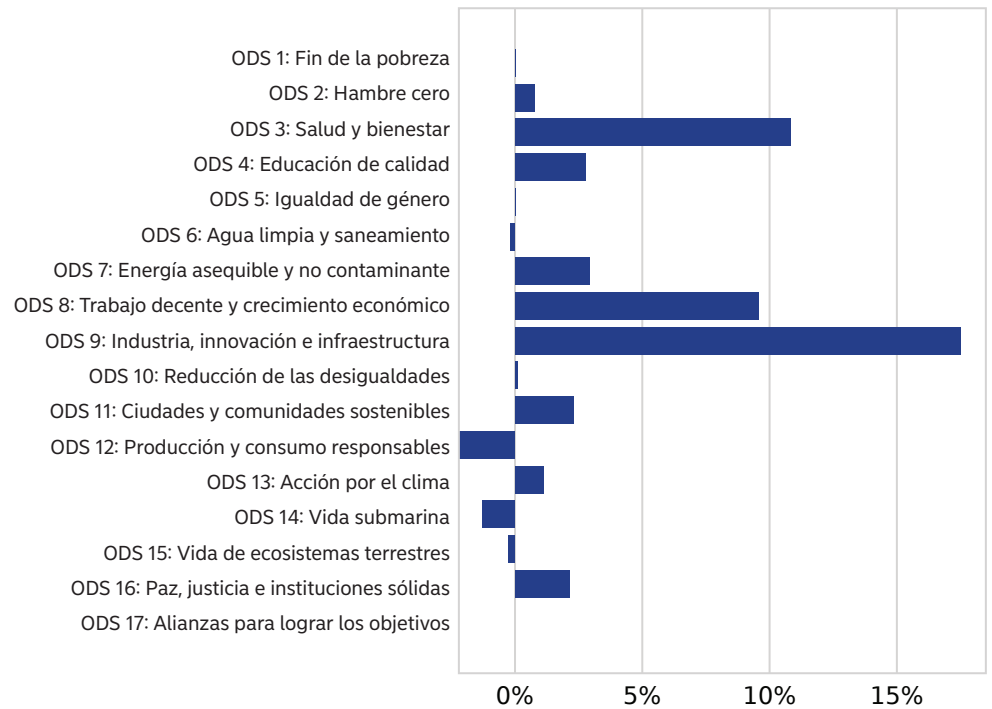
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

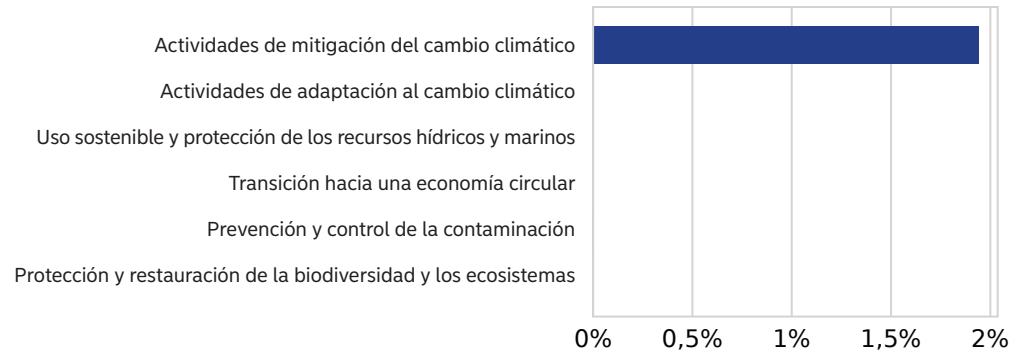
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0,78% implicadas en infracciones	99,12%	99,12%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0,00% de implicación	99,12%	99,12%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Microsoft	Tecnología	6,25%	Estados Unidos
NVIDIA	Tecnología	5,88%	Estados Unidos
Amazon.com	Comunicaciones	4,71%	Estados Unidos
Apple	Tecnología	3,52%	Estados Unidos
Visa	Finanzas	3,34%	Estados Unidos
AbbVie	Consumo no cíclico	2,83%	Estados Unidos
Meta Platforms	Comunicaciones	2,72%	Estados Unidos
Spotify Technology	Comunicaciones	2,50%	Suecia
Wells Fargo	Finanzas	2,49%	Estados Unidos
Take-Two Interactive Software	Tecnología	2,43%	Estados Unidos
Epiroc A	Industrial	2,24%	Suecia
ING Groep	Finanzas	2,24%	Países Bajos
Edwards Lifesciences	Consumo no cíclico	2,00%	Estados Unidos
Xcel Energy	Servicios de utilidad pública	1,94%	Estados Unidos
IDEX	Industrial	1,90%	Estados Unidos

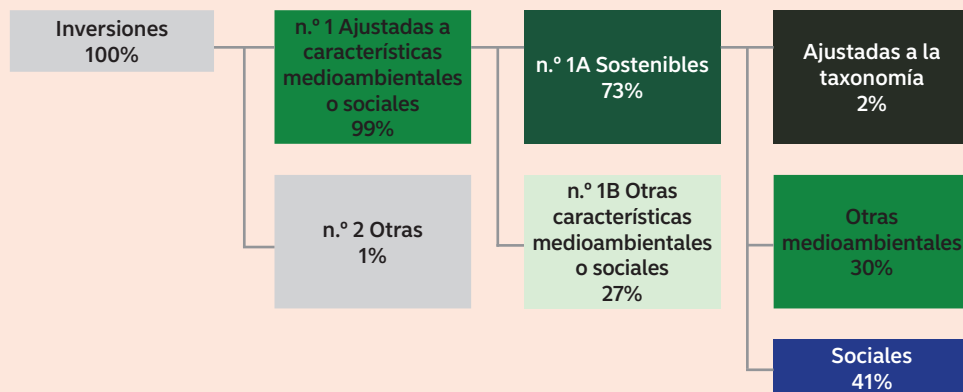
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,94%
Efectivo	Efectivo	0,88%
Comunicaciones	Internet	10,14%
Consumo cíclico	Ropa	1,27%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,16%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,69%
Consumo cíclico	Ocio	1,07%
Consumo cíclico	Comercio minorista	2,69%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,01%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	2,65%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,52%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	5,82%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	5,12%
Finanzas	Banca	5,21%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	3,34%
Finanzas	Seguros	4,38%
Finanzas	Bienes inmuebles	1,30%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	1,04%
Industrial	Electrónica	1,80%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	2,24%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	5,93%
Tecnología	Ordenadores	4,25%
Tecnología	Semiconductores	12,52%
Tecnología	Software	16,11%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,94%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

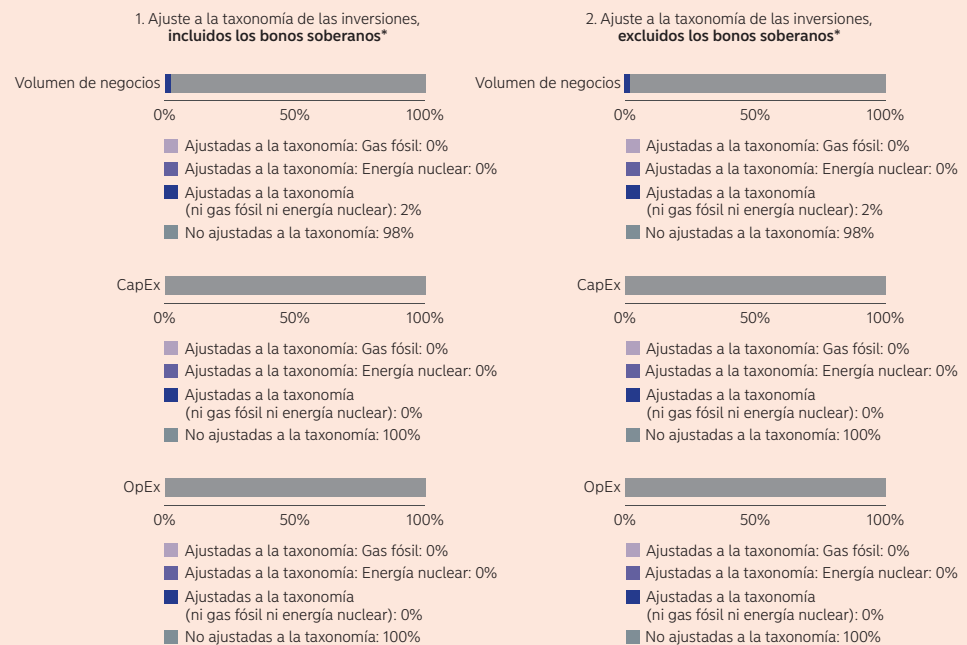
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,04%
Actividades facilitadoras	1,13%
Total	1,16%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,84%
2024	1,59%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 30%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 41%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Real Estate Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300E0SPFUFDDUAIG67

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 91% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	90,83%	98,36%	98,36%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	88,90%	99,07%	99,07%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,36%	98,36%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	99,05%	99,05%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,36%	98,36%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	99,05%	99,05%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

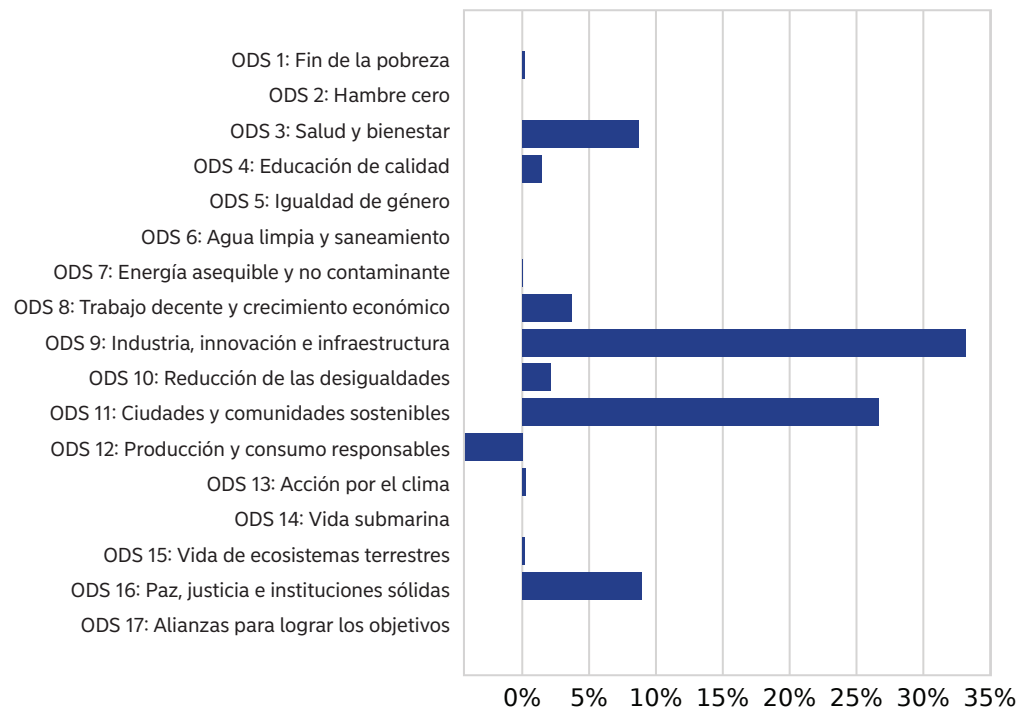
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

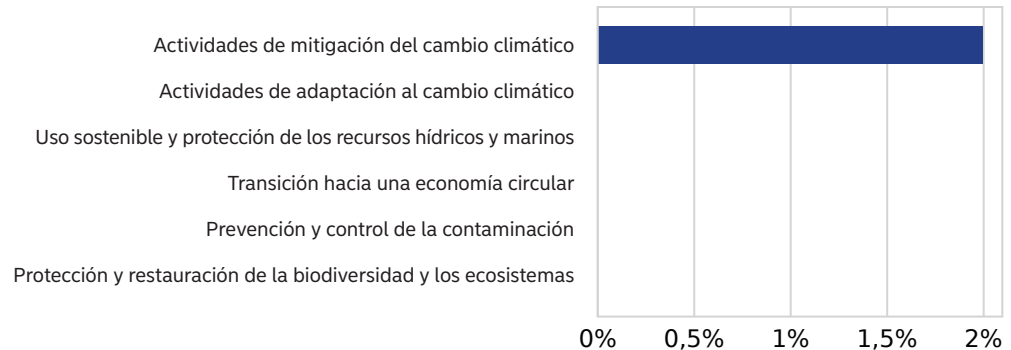
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	872 tCO2e	98,46%	98,12%
		Emisiones de GEI de alcance 2	4.723 tCO2e	98,46%	98,12%
		Emisiones de GEI de alcance 3	14.809 tCO2e	98,46%	98,12%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	5.595 tCO2e	98,46%	98,12%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	20.404 tCO2e	98,46%	98,12%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	9 tCO2e / M€ invertido	98,46%	98,12%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	31 tCO2e / M€ invertido	98,46%	98,12%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	113 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,46%	98,12%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	359 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,46%	98,12%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	98,46%	97,94%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	68,83% de consumo de energía no renovable	98,46%	90,84%
			0,00% de producción de energía no renovable	98,46%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,64 GWh / M€ de ingresos	94,03%	94,03%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,46%	97,94%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,46%	0,95%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,02 t / M€ invertido	98,46%	91,58%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,46%	98,23%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,46%	97,94%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	19,40% de brecha salarial	98,46%	42,95%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	35,26% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,46%	97,13%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,46%	96,37%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Welltower	Finanzas	8,21%	Estados Unidos
Prologis	Finanzas	6,88%	Estados Unidos
Equinix	Finanzas	5,36%	Estados Unidos
Digital Realty Trust	Finanzas	4,23%	Estados Unidos
AvalonBay Communities	Finanzas	3,64%	Estados Unidos
Ventas	Finanzas	3,53%	Estados Unidos
American Homes 4 Rent	Finanzas	2,91%	Estados Unidos
Mitsui Fudosan	Finanzas	2,76%	Japón
Simon Property Group	Finanzas	2,74%	Estados Unidos
Merlin Properties Socimi	Finanzas	2,70%	España
Scentre	Finanzas	2,40%	Australia
Mitsubishi Estate	Finanzas	2,35%	Japón

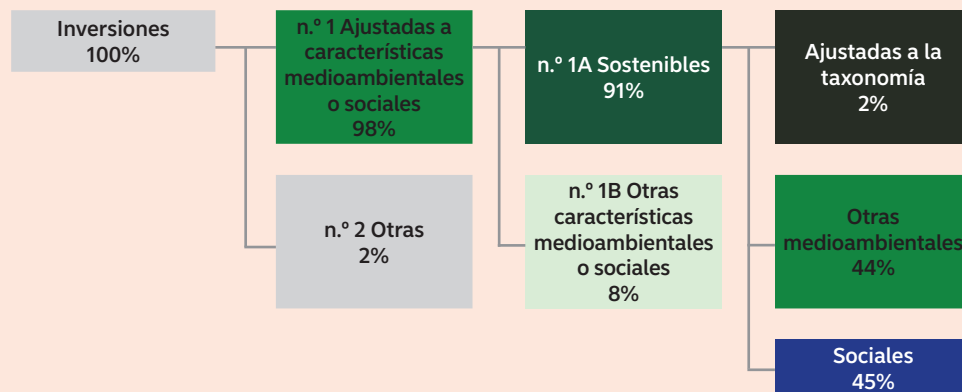
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,54%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	0,58%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,95%
Finanzas	Bienes inmuebles	10,58%
Finanzas	REIT	86,36%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

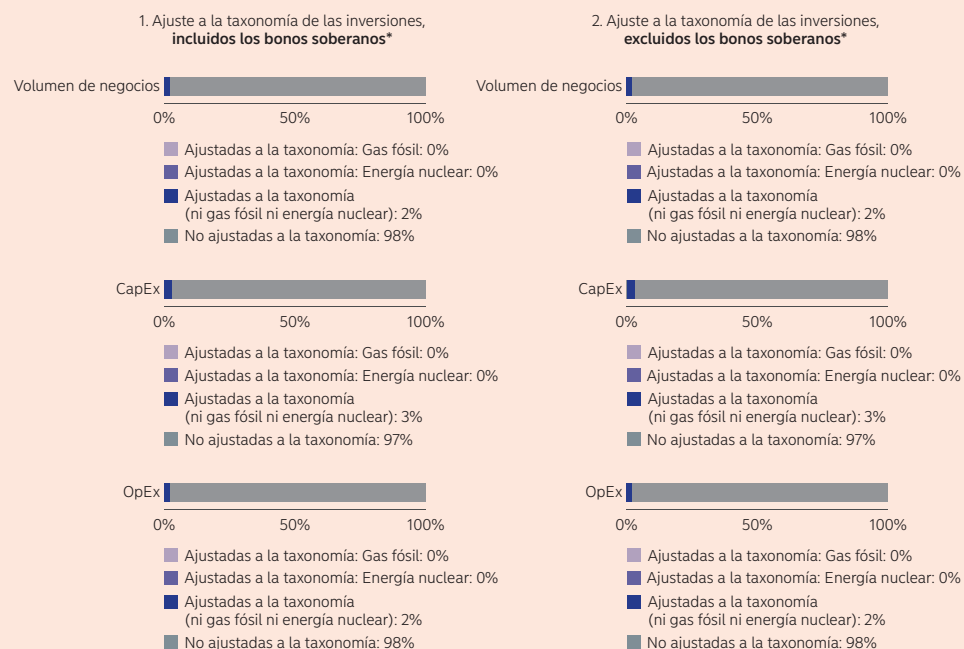
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,01%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,96%
2024	1,78%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 44%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 45%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Small Cap Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300WUFX1G5UGCGP20

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 51% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	51,04%	97,74%	97,74%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	48,79%	97,70%	97,70%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,74%	97,74%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,92%	97,92%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,74%	97,74%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,92%	97,92%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

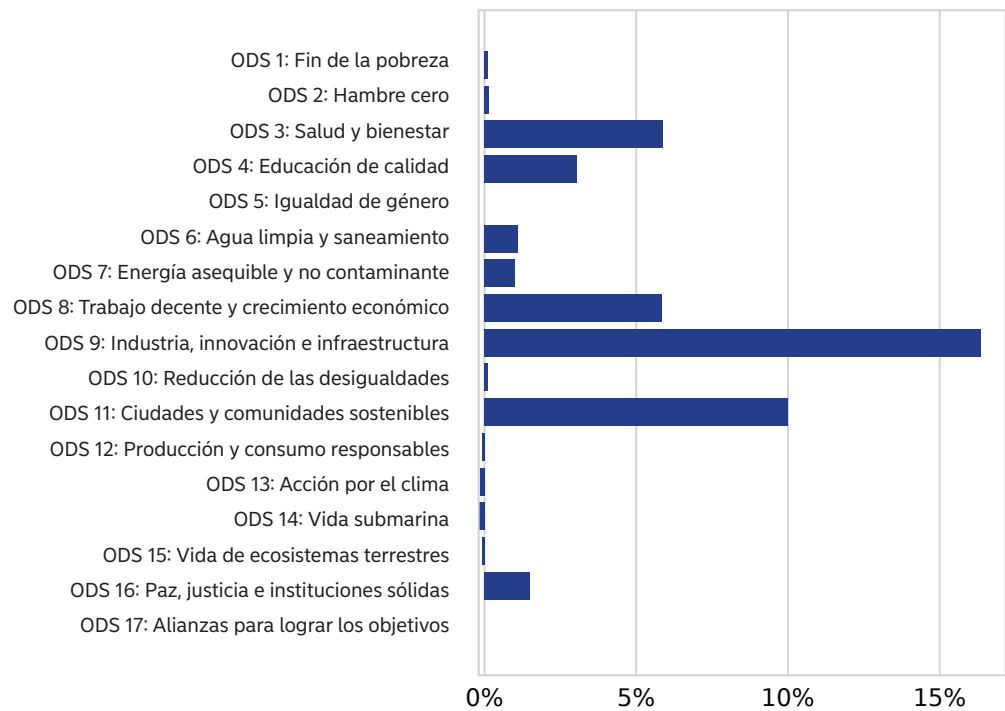
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

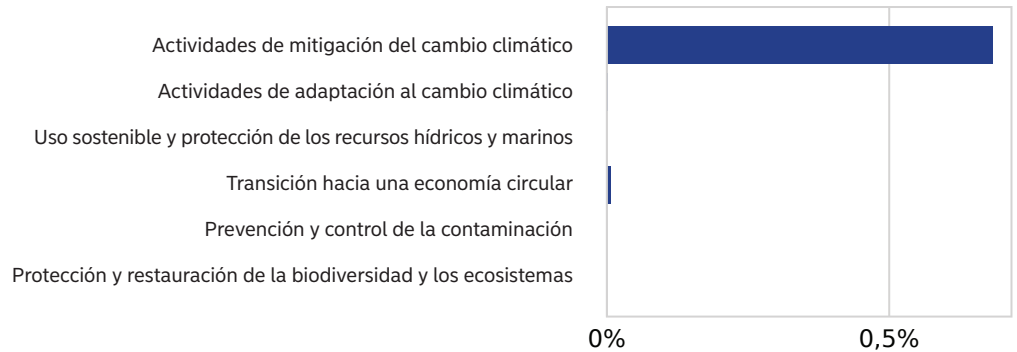
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.976 tCO2e	97,88%	94,55%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.685 tCO2e	97,88%	94,65%
		Emisiones de GEI de alcance 3	81.208 tCO2e	97,88%	94,65%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	3.659 tCO2e	97,88%	94,65%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	84.868 tCO2e	97,88%	94,65%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	18 tCO2e / M€ invertido	97,88%	94,65%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	427 tCO2e / M€ invertido	97,88%	94,65%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	38 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,88%	94,65%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	676 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,88%	94,65%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,23% de inversiones en combustibles fósiles	97,88%	96,51%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	81,04% de consumo de energía no renovable	97,88%	46,34%
			0,00% de producción de energía no renovable	97,88%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,21 GWh / M€ de ingresos	41,79%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,02 GWh / M€ de ingresos	4,81%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	12,32%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,18 GWh / M€ de ingresos	1,38%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,06 GWh / M€ de ingresos	3,45%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	97,88%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,02 t / M€ invertido	97,88%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,50 t / M€ invertido	97,88%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,88%	94,81%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	2,29% sin políticas	97,88%	84,78%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	20,19% de brecha salarial	97,88%	17,58%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	31,27% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,88%	92,35%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,88%	97,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Kitron	Industrial	2,36%	Noruega
Hawkins	Materiales básicos	1,97%	Estados Unidos
Coastal Financial Corp/WA	Finanzas	1,96%	Estados Unidos
Bel Fuse	Industrial	1,82%	Estados Unidos
Niterra	Consumo cíclico	1,79%	Japón
Green Brick Partners	Consumo cíclico	1,75%	Estados Unidos
Barrett Business Services	Consumo no cíclico	1,74%	Estados Unidos
TD SYNEX	Industrial	1,72%	Estados Unidos
Garrett Motion	Consumo cíclico	1,70%	Suiza
SharkNinja	Consumo cíclico	1,66%	Estados Unidos
Gift Holdings	Consumo cíclico	1,66%	Japón
VSE	Consumo cíclico	1,65%	Estados Unidos
Atmus Filtration Technologies	Industrial	1,61%	Estados Unidos
Argo Graphics	Tecnología	1,61%	Japón
Esquire Financial Holdings	Finanzas	1,59%	Estados Unidos

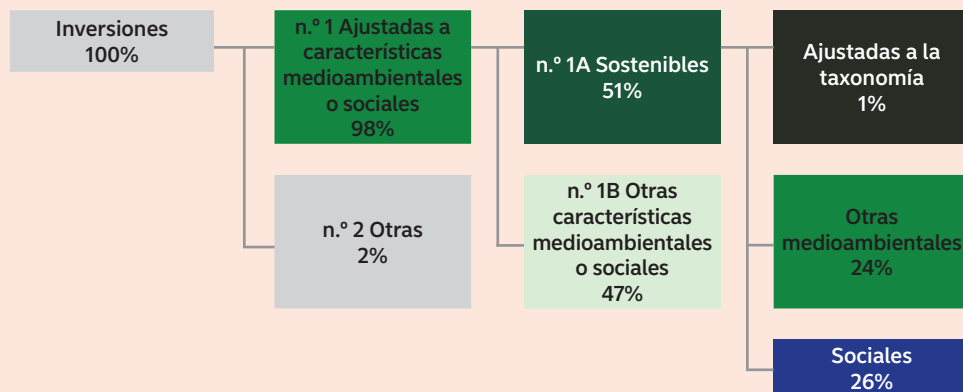
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,97%
Efectivo	Efectivo	2,12%
Comunicaciones	Publicidad	0,73%
Comunicaciones	Internet	0,73%
Consumo cíclico	Ropa	1,10%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,42%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	3,49%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	7,68%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	3,68%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	2,73%
Consumo cíclico	Ocio	0,67%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,55%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	1,12%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,19%
Consumo no cíclico	Biotechnología	1,19%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,57%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,72%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,96%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,29%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,05%
Finanzas	Banca	6,84%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,62%
Finanzas	Seguros	3,50%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	1,31%
Finanzas	Bienes inmuebles	1,35%
Finanzas	REIT	2,10%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	3,52%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	2,56%
Industrial	Electrónica	7,56%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,74%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	1,44%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	4,63%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,75%
Industrial	Fabricación (varios)	1,70%
Industrial	Envases y contenedores	2,51%
Industrial	Transporte	0,41%
Tecnología	Ordenadores	3,05%
Tecnología	Software	3,88%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,56%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

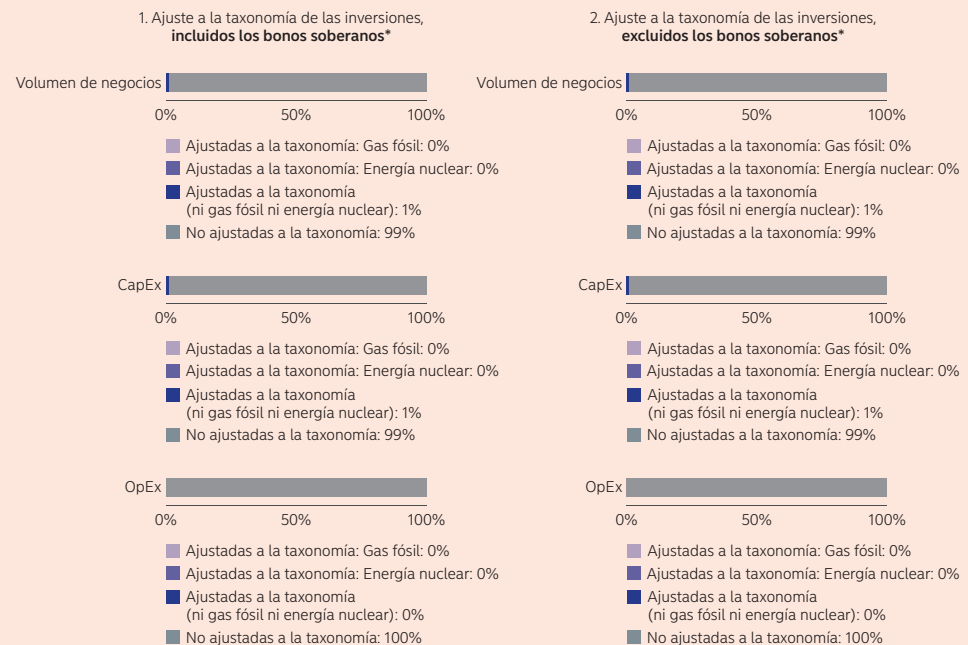
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,68%
Total	0,68%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,77%
2024	0,48%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 24%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 26%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund

Identificador de

entidad jurídica: 549300DN1QTCPESQWW22

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☒ Sí

☒ ☐ ☐ No

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 1%**

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 98%**

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo consistía en respaldar la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible adoptada por las Naciones Unidas, haciendo especial hincapié en los desafíos socioeconómicos, invirtiendo en empresas que contribuyen a uno o varios de los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, tal y como se indica a continuación.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 1 - Fin de la pobreza	2025	01/01/2025	31/12/2025	3,83% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	4,58% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,25% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	2025	01/01/2025	31/12/2025	1,25% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	1,21% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	1,86% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	2025	01/01/2025	31/12/2025	18,79% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	19,74% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	24,85% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	26,47% de ingresos financiados	98,13%	98,13%
Contribución al ODS 4 - Educación de calidad	2025	01/01/2025	31/12/2025	5,44% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	4,64% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,54% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
Contribución al ODS 5 - Igualdad de género	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,01% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,11% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	0,70% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	2025	01/01/2025	31/12/2025	7,48% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	10,28% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	14,51% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	15,78% de ingresos financiados	98,13%	98,13%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	2025	01/01/2025	31/12/2025	13,79% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	16,41% de ingresos financiados	98,95%	97,03%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	13,14% de ingresos financiados	98,61%	96,19%
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	2025	01/01/2025	31/12/2025	34,07% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	28,08% de ingresos financiados	98,95%	98,04%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	25,38% de ingresos financiados	98,61%	96,75%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	23,91% de ingresos financiados	98,13%	97,12%
Contribución al ODS 10 - Reducción de las desigualdades	2025	01/01/2025	31/12/2025	2,16% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	3,16% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,38% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	5,55% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	6,60% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	7,90% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,56% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,28% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	0,90% de ingresos financiados	98,61%	98,61%
Contribución al ODS 16 - Paz, justicia e instituciones sólidas	2025	01/01/2025	31/12/2025	2,86% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	2,90% de ingresos financiados	98,95%	98,11%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	2,09% de ingresos financiados	98,61%	98,61%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 17 - Alianzas para lograr los objetivos	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00% de ingresos financiados	98,80%	98,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00% de ingresos financiados	98,95%	98,04%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	0,00% de ingresos financiados	98,61%	96,75%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
Contribución al ODS 1 - Fin de la pobreza	El ODS 1 se propone erradicar la pobreza extrema para todas las personas en todo el mundo para 2030.
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	El ODS 2 consiste en poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible.
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	El ODS 3 consiste en garantizar una vida sana y promover el bienestar de todos a todas las edades.
Contribución al ODS 4 - Educación de calidad	El ODS 4 se propone ofrecer una educación de calidad para todos y crear un mundo pacífico y próspero.
Contribución al ODS 5 - Igualdad de género	Los indicadores relativos a la igualdad de género se utilizan para medir si una junta directiva incluye una elevada presencia de miembros independientes no ejecutivos y si está diversificada en términos de género, experiencia, edad y otros factores.
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	El ODS 6 consiste en garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	El ODS 8 consiste en promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos.
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	El ODS 9 consiste en construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación.
Contribución al ODS 10 - Reducción de las desigualdades	El ODS 10 se propone reducir las desigualdades y garantizar que nadie se queda atrás en este sentido.
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	El ODS 11 consiste en lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	El ODS 12 consiste en garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles.
Contribución al ODS 16 - Paz, justicia e instituciones sólidas	El ODS 16 pretende promover sociedades pacíficas e inclusivas, facilitar el acceso a la justicia para toda la población y crear instituciones eficaces, responsables e inclusivas a todos los niveles.
Contribución al ODS 17 - Alianzas para lograr los objetivos	El ODS 17 pretende revitalizar la alianza mundial para el desarrollo sostenible.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

- ***¿... y en comparación con períodos anteriores?***

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	200 tCO2e	98,80%	98,80%
		Emisiones de GEI de alcance 2	108 tCO2e	98,80%	98,80%
		Emisiones de GEI de alcance 3	1.857 tCO2e	98,80%	98,80%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	308 tCO2e	98,80%	98,80%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	2.164 tCO2e	98,80%	98,80%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	11 tCO2e / M€ invertido	98,80%	98,80%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	76 tCO2e / M€ invertido	98,80%	98,80%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	60 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,80%	98,72%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	429 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,80%	98,72%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2,57% de inversiones en combustibles fósiles	98,80%	98,72%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	62,36% de consumo de energía no renovable	98,80%	77,21%
			17,25% de producción de energía no renovable	98,80%	1,08%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,08 GWh / M€ de ingresos	37,17%	37,17%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	7,50 GWh / M€ de ingresos	1,08%	1,08%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,58 GWh / M€ de ingresos	1,92%	1,92%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,03 GWh / M€ de ingresos	1,50%	1,50%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,06 GWh / M€ de ingresos	6,91%	6,91%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,27 GWh / M€ de ingresos	0,93%	0,93%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,80%	98,80%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,80%	5,03%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,23 t / M€ invertido	98,80%	94,34%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,80%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,80%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	13,04% de brecha salarial	98,80%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	31,74% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,80%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,80%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología	3,97%	Taiwán, provincia de China
Sprouts Farmers Market	Consumo no cíclico	3,61%	Estados Unidos
Equitable Holdings	Finanzas	3,50%	Estados Unidos
Eli Lilly	Consumo no cíclico	3,39%	Estados Unidos
Laureate Education	Consumo no cíclico	3,38%	Estados Unidos
MercadoLibre	Comunicaciones	3,29%	Uruguay
Oracle	Tecnología	3,19%	Estados Unidos
Arthur J Gallagher	Finanzas	3,11%	Estados Unidos
Tenet Healthcare	Consumo no cíclico	2,96%	Estados Unidos
Mastercard	Finanzas	2,70%	Estados Unidos
ASM International	Tecnología	2,63%	Países Bajos
Arista Networks	Comunicaciones	2,56%	Estados Unidos
Broadcom	Tecnología	2,42%	Estados Unidos
Stryker	Consumo no cíclico	2,31%	Estados Unidos
NVIDIA	Tecnología	2,25%	Estados Unidos

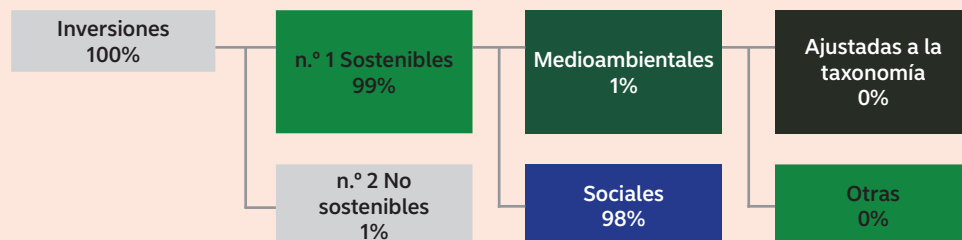
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,20%
Comunicaciones	Internet	7,30%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	6,16%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	3,71%
Consumo no cíclico	Biotechnología	2,81%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,51%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,61%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	3,06%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	4,50%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	7,79%
Finanzas	Banca	1,54%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,49%
Finanzas	Seguros	12,72%
Finanzas	REIT	0,93%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	1,05%
Industrial	Control medioambiental	1,92%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,90%
Tecnología	Semiconductores	20,03%
Tecnología	Software	9,66%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,08%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

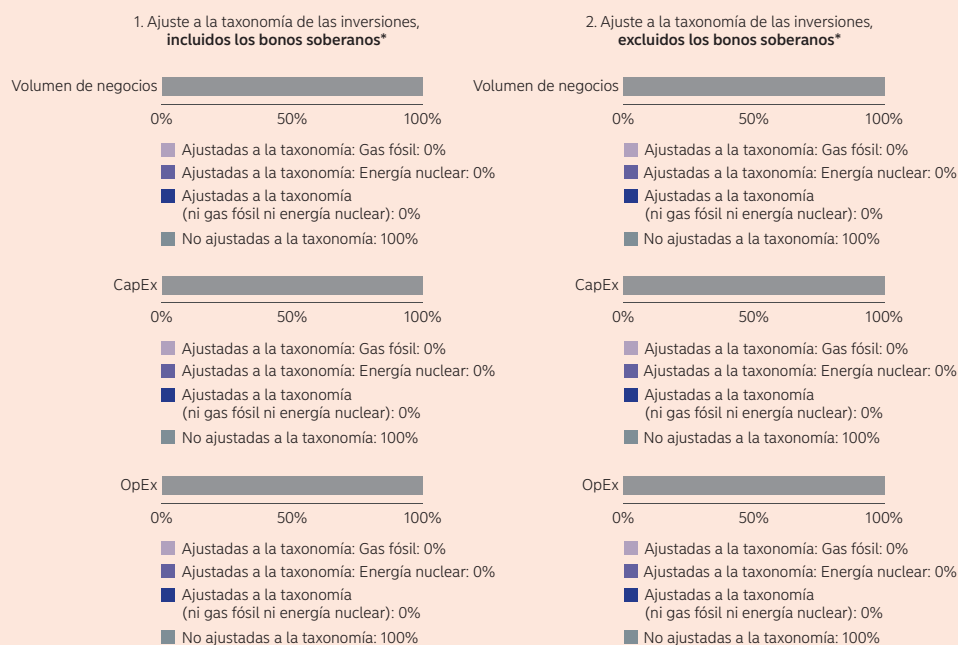
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,00%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,45%
2024	0,99%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no **tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ha ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 0%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 98%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 32.5% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 39.3% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Social Solutions Fund

Identificador de

entidad jurídica: 549300MIQ1IL48WP8M30

Objetivo de inversión sostenible*

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☒ Sí

☒ ☐ ☐ No

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 37%**

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social: 57%***

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

(*) Dado que el fondo se liquidó durante el periodo analizado, la enajenación de los activos y la consiguiente acumulación de efectivo a efectos de su distribución implican que las cifras presentadas en este informe no son representativas de la estrategia de inversión del fondo ni de sus compromisos ASG precontractuales.



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El objetivo de inversión sostenible del fondo consistía en respaldar la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible adoptada por las Naciones Unidas, haciendo especial hincapié en los desafíos socioeconómicos, invirtiendo en empresas que contribuyeron a uno o varios de los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas («ODS»):

ODS 1 - Fin de la pobreza
ODS 2 - Hambre cero
ODS 3 - Salud y bienestar
ODS 4 - Educación de calidad
ODS 5 - Igualdad de género
ODS 6 - Agua limpia y saneamiento
ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico
ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura
ODS 10 - Reducción de las desigualdades
ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles
ODS 12 - Producción y consumo responsables
ODS 16 - Paz, justicia e instituciones sólidas
ODS 17 - Alianzas para lograr los objetivos

Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 1 - Fin de la pobreza	2025	01/01/2025	22/03/2025	2,58% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	3,58% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,87% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	2025	01/01/2025	22/03/2025	0,42% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,50% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	1,22% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	2025	01/01/2025	22/03/2025	23,59% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	26,25% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	28,31% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	28,60% de ingresos financiados	97,61%	97,03%
Contribución al ODS 4 - Educación de calidad	2025	01/01/2025	22/03/2025	0,93% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	2,31% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	5,46% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
Contribución al ODS 5 - Igualdad de género	2025	01/01/2025	22/03/2025	0,29% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,76% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	1,16% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	2025	01/01/2025	22/03/2025	12,43% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	13,88% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	17,37% de ingresos financiados	97,56%	97,13%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	2025	01/01/2025	22/03/2025	9,66% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	9,63% de ingresos financiados	97,90%	95,16%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	10,99% de ingresos financiados	97,56%	94,20%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	10,85% de ingresos financiados	97,61%	95,68%
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	2025	01/01/2025	22/03/2025	16,42% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	18,16% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	17,29% de ingresos financiados	97,56%	94,81%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	18,43% de ingresos financiados	97,61%	95,68%
Contribución al ODS 10 - Reducción de las desigualdades	2025	01/01/2025	22/03/2025	1,15% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	2,67% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	5,07% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	2025	01/01/2025	22/03/2025	4,12% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	5,31% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	8,31% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	9,46% de ingresos financiados	97,61%	97,03%
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	2025	01/01/2025	22/03/2025	2,84% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	2,45% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	1,86% de ingresos financiados	97,56%	97,13%
Contribución al ODS 16 - Paz, justicia e instituciones sólidas	2025	01/01/2025	22/03/2025	0,86% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,90% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	1,82% de ingresos financiados	97,56%	97,13%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 17 - Alianzas para lograr los objetivos	2025	01/01/2025	22/03/2025	0,00% de ingresos financiados	94,46%	94,46%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00% de ingresos financiados	97,90%	97,90%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	0,00% de ingresos financiados	97,56%	94,81%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
Contribución al ODS 1 - Fin de la pobreza	El ODS 1 se propone erradicar la pobreza extrema para todas las personas en todo el mundo para 2030.
Contribución al ODS 2 - Hambre cero	El ODS 2 consiste en poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible.
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	El ODS 3 consiste en garantizar una vida sana y promover el bienestar de todos a todas las edades.
Contribución al ODS 4 - Educación de calidad	El ODS 4 se propone ofrecer una educación de calidad para todos y crear un mundo pacífico y próspero.
Contribución al ODS 5 - Igualdad de género	Los indicadores relativos a la igualdad de género se utilizan para medir si una junta directiva incluye una elevada presencia de miembros independientes no ejecutivos y si está diversificada en términos de género, experiencia, edad y otros factores.
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	El ODS 6 consiste en garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.
Contribución al ODS 8 - Trabajo decente y crecimiento económico	El ODS 8 consiste en promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos.
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	El ODS 9 consiste en construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación.
Contribución al ODS 10 - Reducción de las desigualdades	El ODS 10 se propone reducir las desigualdades y garantizar que nadie se queda atrás en este sentido.
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	El ODS 11 consiste en lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
Contribución al ODS 12 - Producción y consumo responsables	El ODS 12 consiste en garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles.
Contribución al ODS 16 - Paz, justicia e instituciones sólidas	El ODS 16 pretende promover sociedades pacíficas e inclusivas, facilitar el acceso a la justicia para toda la población y crear instituciones eficaces, responsables e inclusivas a todos los niveles.
Contribución al ODS 17 - Alianzas para lograr los objetivos	El ODS 17 pretende revitalizar la alianza mundial para el desarrollo sostenible.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

- ***¿... y en comparación con períodos anteriores?***

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA del cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del SFDR. En el periodo analizado, los datos disponibles estaban relacionados principalmente con los indicadores que se mencionan a continuación.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales tampoco superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles el sector de combustibles fósiles solo habrán superado la prueba DNSH si se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles utilizando el indicador relativo a las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	105 tCO2e	94,46%	94,46%
		Emisiones de GEI de alcance 2	22 tCO2e	94,46%	94,46%
		Emisiones de GEI de alcance 3	1.014 tCO2e	94,46%	94,46%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	127 tCO2e	94,46%	94,46%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	1.140 tCO2e	94,46%	94,46%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	15 tCO2e / M€ invertido	94,46%	94,46%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	136 tCO2e / M€ invertido	94,46%	94,46%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	83 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	94,46%	94,46%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	558 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	94,46%	94,46%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3,61% de inversiones en combustibles fósiles	94,46%	94,46%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	62,98% de consumo de energía no renovable	94,46%	81,85%
			23,00% de producción de energía no renovable	94,46%	1,96%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,06 GWh / M€ de ingresos	42,79%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	10,00 GWh / M€ de ingresos	1,96%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,53 GWh / M€ de ingresos	4,62%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,16 GWh / M€ de ingresos	1,06%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,12 GWh / M€ de ingresos	4,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	94,46%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	94,46%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,28 t / M€ invertido	94,46%
				88,21%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	94,46%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	94,46%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	13,36% de brecha salarial	94,46%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	36,32% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	94,46%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	94,46%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 22 de marzo de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Mastercard	Finanzas	3,95%	Estados Unidos
Stryker	Consumo no cíclico	3,53%	Estados Unidos
Arthur J Gallagher	Finanzas	3,31%	Estados Unidos
AXA	Finanzas	3,28%	Francia
Republic Services	Industrial	2,97%	Estados Unidos
Wolters Kluwer	Consumo no cíclico	2,92%	Países Bajos
Novo Nordisk B	Consumo no cíclico	2,89%	Dinamarca
Allstate	Finanzas	2,88%	Estados Unidos
Accenture	Tecnología	2,88%	Irlanda
Equitable Holdings	Finanzas	2,85%	Estados Unidos
MercadoLibre	Comunicaciones	2,76%	Uruguay
Salesforce	Tecnología	2,51%	Estados Unidos
Thermo Fisher Scientific	Consumo no cíclico	2,36%	Estados Unidos
Alcon	Consumo no cíclico	2,28%	Suiza
Siemens	Industrial	2,17%	Alemania

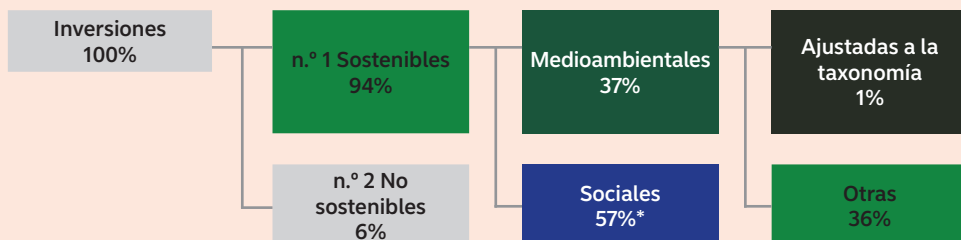
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?*



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

(*) Dado que el fondo se liquidó durante el periodo analizado, la enajenación de los activos y la consiguiente acumulación de efectivo a efectos de su distribución implican que las cifras presentadas en este informe no son representativas de la estrategia de inversión del fondo ni de sus compromisos ASG precontractuales.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	5,54%
Comunicaciones	Internet	2,76%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,33%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,99%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,98%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	13,16%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	6,54%
Finanzas	Banca	4,18%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	3,95%
Finanzas	Seguros	13,70%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,06%
Industrial	Control medioambiental	2,97%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	6,65%
Industrial	Fabricación (varios)	3,84%
Industrial	Envases y contenedores	2,59%
Tecnología	Ordenadores	2,88%
Tecnología	Equipos de oficina/empresa	1,24%
Tecnología	Semiconductores	9,35%
Tecnología	Software	5,68%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,96%
Servicios de utilidad pública	Agua	1,65%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

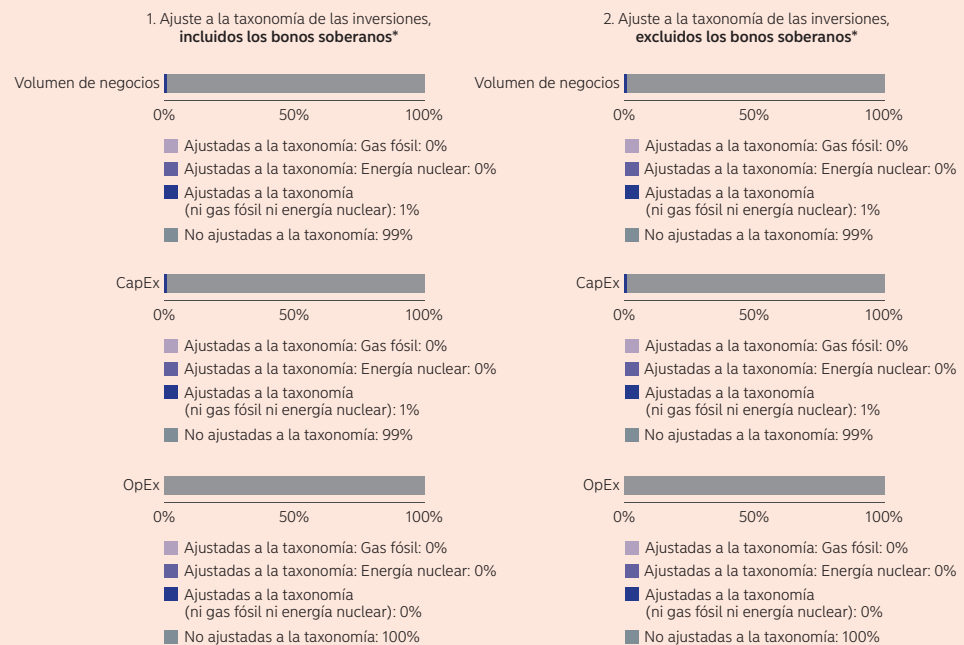
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,52%
Total	0,52%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,28%
2024	1,24%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ha ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 36%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 57%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva los características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 22.5% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 31.8% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Stable Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300OYMIP4UL664L36

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 78% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	77,82%	99,30%	99,20%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	71,54%	98,82%	98,82%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,30%	99,30%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,83%	98,83%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,30%	99,30%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,83%	98,83%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

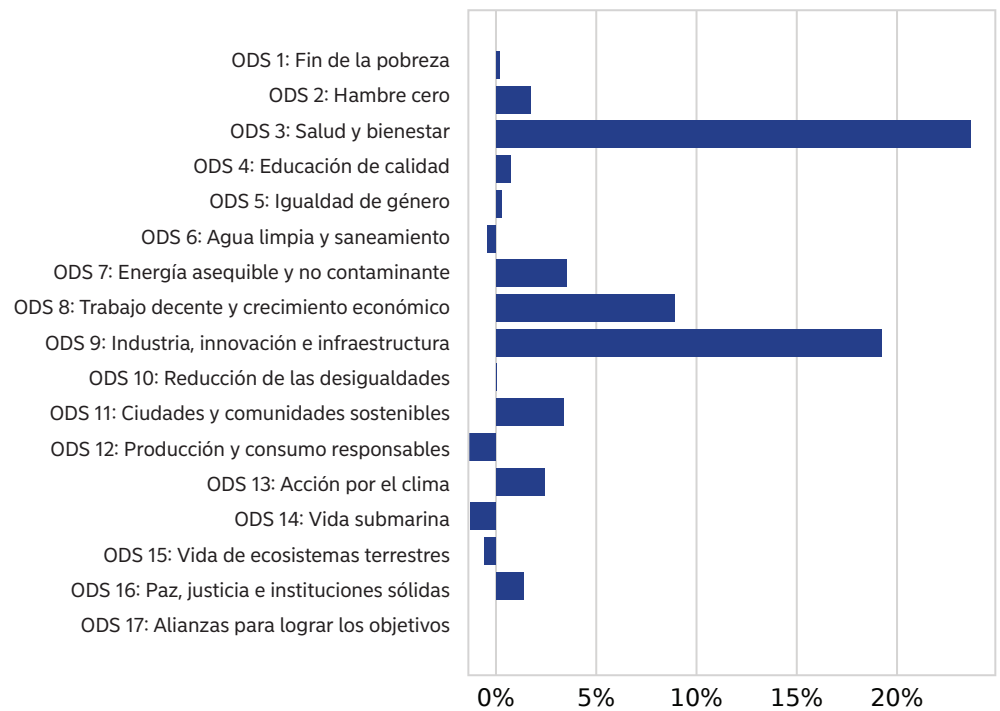
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

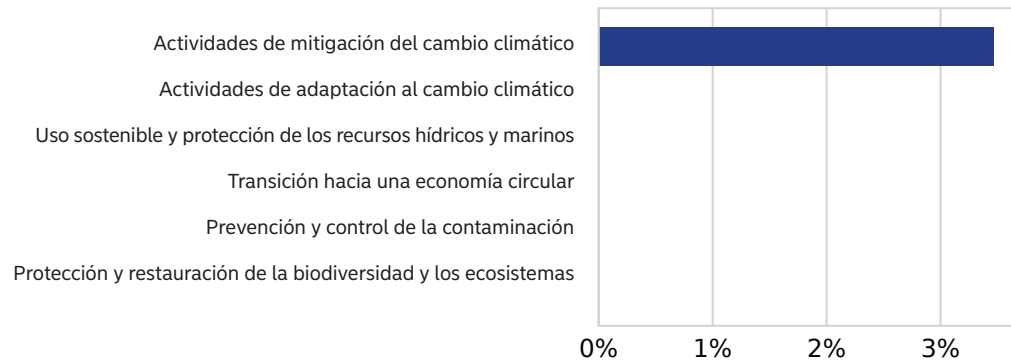
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	36.647 tCO2e	99,30%	99,29%
		Emisiones de GEI de alcance 2	14.025 tCO2e	99,30%	99,29%
		Emisiones de GEI de alcance 3	365.017 tCO2e	99,30%	99,29%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	50.670 tCO2e	99,30%	99,29%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	415.687 tCO2e	99,30%	99,29%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	26 tCO2e / M€ invertido	99,30%	99,29%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	215 tCO2e / M€ invertido	99,30%	99,29%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	74 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,30%	99,29%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	465 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,30%	99,29%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	8,39% de inversiones en combustibles fósiles	99,30%	99,29%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	64,86% de consumo de energía no renovable	99,30%	89,88%
			41,61% de producción de energía no renovable	99,30%	6,35%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,24 GWh / M€ de ingresos	35,20%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,94 GWh / M€ de ingresos	7,34%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,41 GWh / M€ de ingresos	1,44%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,15 GWh / M€ de ingresos	3,04%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	7,86%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,16 GWh / M€ de ingresos	0,77%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	3,35% con impacto negativo	99,30%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,06 t / M€ invertido	99,30%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,48 t / M€ invertido	99,30%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,31% implicadas en infracciones	99,30%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	99,30%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,77% de brecha salarial	99,30%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37,51% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	99,30%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	99,30%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Alphabet	Comunicaciones	2,92%	Estados Unidos
Vinci	Industrial	2,85%	Francia
Labcorp Holdings	Consumo no cíclico	2,79%	Estados Unidos
Cigna Group/The	Consumo no cíclico	2,57%	Estados Unidos
Cisco Systems	Comunicaciones	2,47%	Estados Unidos
Becton Dickinson	Consumo no cíclico	2,45%	Estados Unidos
Sanofi	Consumo no cíclico	2,38%	Francia
Johnson & Johnson	Consumo no cíclico	2,37%	Estados Unidos
Microsoft	Tecnología	2,19%	Estados Unidos
CVS Health	Consumo no cíclico	2,17%	Estados Unidos
Verizon Communications	Comunicaciones	2,10%	Estados Unidos
Deutsche Telekom	Comunicaciones	2,01%	Alemania
Coca-Cola	Consumo no cíclico	1,99%	Estados Unidos
Reckitt Benckiser Group	Consumo no cíclico	1,92%	Reino Unido
NTT	Comunicaciones	1,78%	Japón

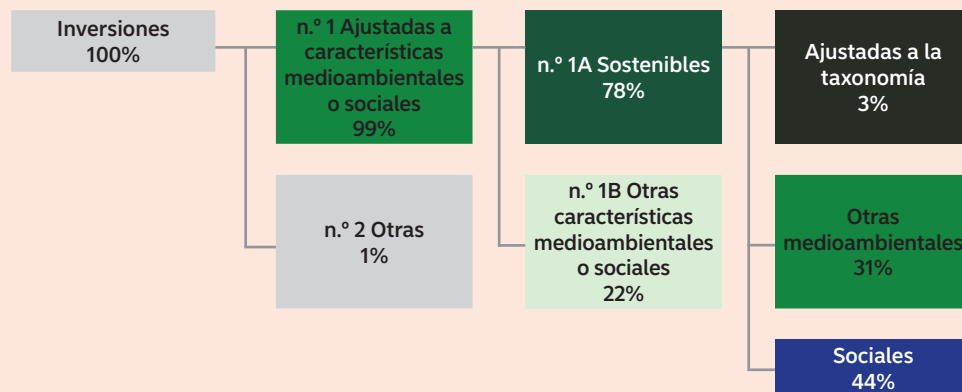
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector		Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,78%
Efectivo	Efectivo	0,69%
Comunicaciones	Internet	6,62%
Comunicaciones	Medios de comunicación	1,63%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	11,10%
Consumo cíclico	Ropa	0,22%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,27%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,12%
Consumo no cíclico	Bebidas	7,82%
Consumo no cíclico	Bioteología	1,01%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,59%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,10%
Consumo no cíclico	Alimentación	4,57%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	3,15%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	8,76%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	2,30%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	13,10%
Finanzas	Banca	0,18%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,40%
Finanzas	Seguros	3,89%
Finanzas	REIT	0,77%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,11%
Industrial	Electrónica	0,87%
Industrial	Ingeniería y construcción	3,04%
Industrial	Envases y contenedores	3,08%
Tecnología	Ordenadores	4,19%
Tecnología	Semiconductores	0,94%
Tecnología	Software	4,92%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	7,34%
Servicios de utilidad pública	Agua	1,44%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

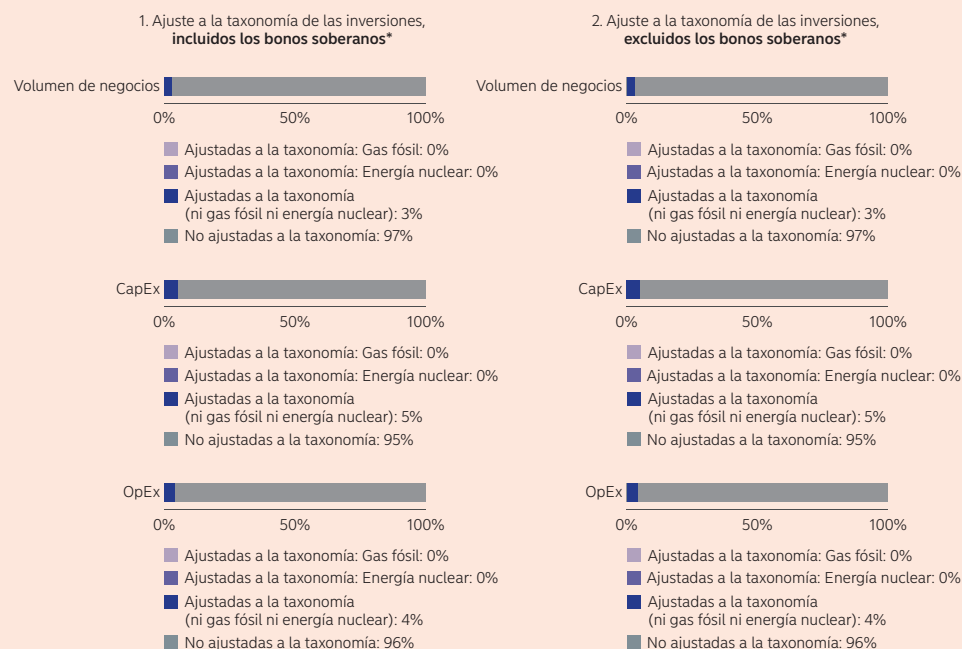
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	1,30%
Total	1,30%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,22%
2024	2,88%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 31%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 44%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged

Identificador de entidad jurídica: 549300IK30ET6JVM1T50

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 77% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	77,31%	98,68%	98,59%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	71,50%	98,76%	98,76%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,68%	98,68%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,91%	98,91%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,68%	98,68%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,91%	98,91%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

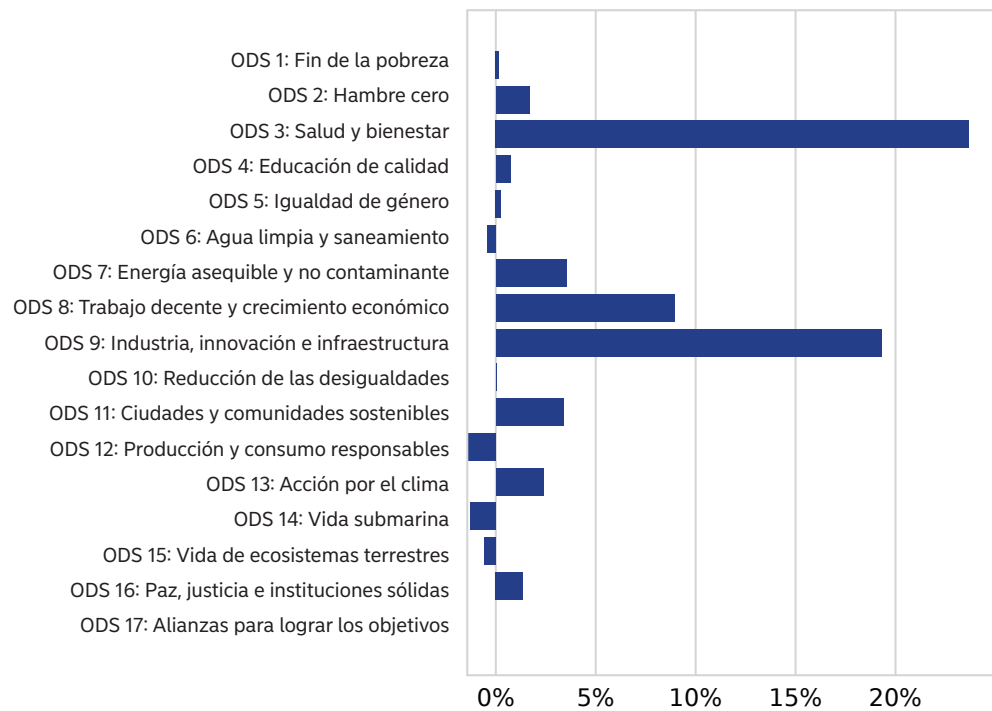
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

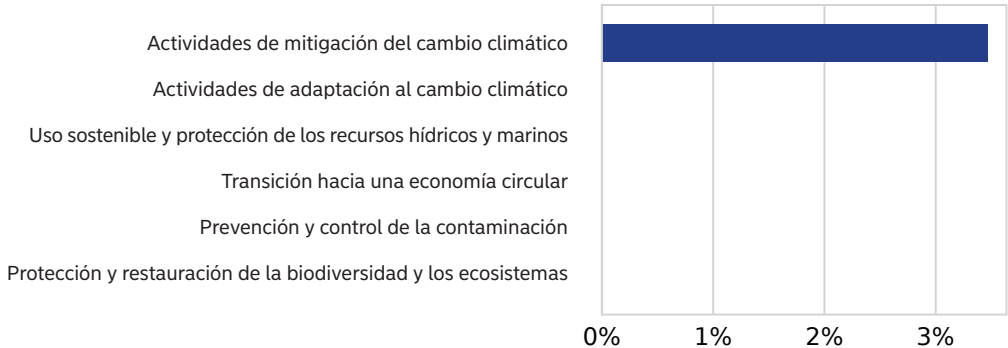
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*])) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	9.350 tCO2e	98,71%	98,71%
		Emisiones de GEI de alcance 2	3.611 tCO2e	98,71%	98,71%
		Emisiones de GEI de alcance 3	93.565 tCO2e	98,71%	98,71%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	12.961 tCO2e	98,71%	98,71%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	106.526 tCO2e	98,71%	98,71%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	26 tCO2e / M€ invertido	98,71%	98,71%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	215 tCO2e / M€ invertido	98,71%	98,71%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	74 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,71%	98,71%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	465 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,71%	98,71%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	8,35% de inversiones en combustibles fósiles	98,71%	98,71%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	64,84% de consumo de energía no renovable	98,71%	89,35%
			41,60% de producción de energía no renovable	98,71%	6,32%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,24 GWh / M€ de ingresos	35,01%	35,01%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,94 GWh / M€ de ingresos	7,30%	7,30%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,41 GWh / M€ de ingresos	1,43%	1,43%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,15 GWh / M€ de ingresos	3,02%	3,02%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	7,82%	7,48%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,16 GWh / M€ de ingresos	0,77%	0,77%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	3,33% con impacto negativo	98,71%	98,71%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,06 t / M€ invertido	98,71%	5,92%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,48 t / M€ invertido	98,71%	97,08%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,31% implicadas en infracciones	98,71%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,71%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,76% de brecha salarial	98,71%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37,50% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,71%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,71%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Alphabet	Comunicaciones	2,92%	Estados Unidos
Vinci	Industrial	2,84%	Francia
Labcorp Holdings	Consumo no cíclico	2,76%	Estados Unidos
Cigna Group/The	Consumo no cíclico	2,55%	Estados Unidos
Cisco Systems	Comunicaciones	2,47%	Estados Unidos
Becton Dickinson	Consumo no cíclico	2,44%	Estados Unidos
Sanofi	Consumo no cíclico	2,37%	Francia
Johnson & Johnson	Consumo no cíclico	2,36%	Estados Unidos
Microsoft	Tecnología	2,18%	Estados Unidos
CVS Health	Consumo no cíclico	2,16%	Estados Unidos
Verizon Communications	Comunicaciones	2,09%	Estados Unidos
Deutsche Telekom	Comunicaciones	2,00%	Alemania
Coca-Cola	Consumo no cíclico	1,98%	Estados Unidos
Reckitt Benckiser Group	Consumo no cíclico	1,91%	Reino Unido
NTT	Comunicaciones	1,77%	Japón

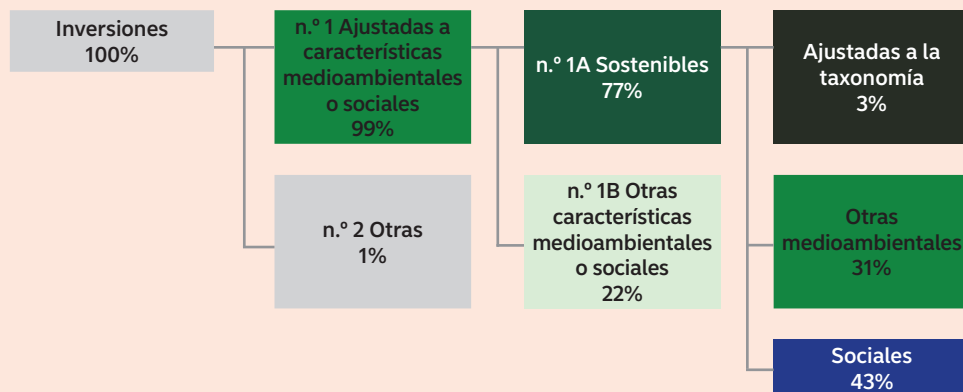
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,77%
Efectivo	Efectivo	0,82%
Comunicaciones	Internet	6,60%
Comunicaciones	Medios de comunicación	1,61%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	11,04%
Consumo cíclico	Ropa	0,22%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,27%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,12%
Consumo no cíclico	Bebidas	7,78%
Consumo no cíclico	Biotecnología	1,01%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,56%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,09%
Consumo no cíclico	Alimentación	4,54%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	3,14%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	8,69%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	2,28%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	13,03%
Finanzas	Banca	0,18%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,39%
Finanzas	Seguros	3,86%
Finanzas	REIT	0,77%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,45%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,11%
Industrial	Electrónica	0,87%
Industrial	Ingeniería y construcción	3,02%
Industrial	Envases y contenedores	3,08%
Tecnología	Ordenadores	4,18%
Tecnología	Semiconductores	0,94%
Tecnología	Software	4,88%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	7,30%
Servicios de utilidad pública	Agua	1,43%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

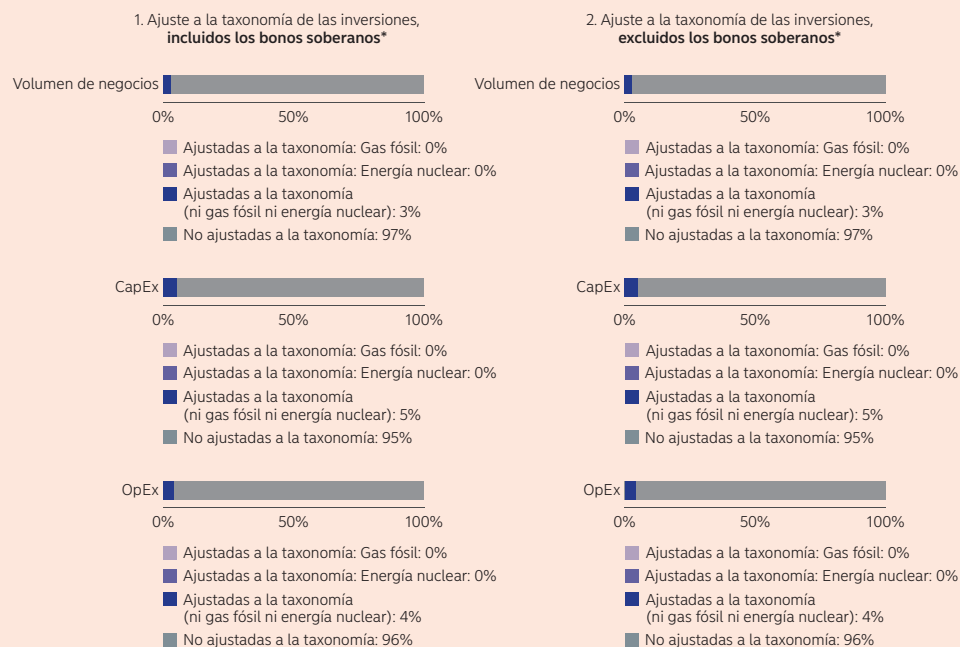
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

No hay datos disponibles relativos al período de divulgación que confirmen que los productos financieros invirtieron en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE.

En la actualidad, la evaluación de la adaptación a la taxonomía se lleva a cabo utilizando datos de proveedores externos, así como datos publicados por las propias empresas objeto de la inversión, si están disponibles. Se han desarrollado herramientas y procesos internos para medir el perjuicio significativo y las garantías sociales mínimas.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	1,29%
Total	1,29%

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,20%
2024	2,88%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 31%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 43%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund

Identificador de

entidad jurídica: 254900PR07BM2S1GIY77

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 75% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	74,74%	97,09%	96,96%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	72,91%	99,57%	99,57%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,09%	97,09%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,33%	98,33%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,09%	97,09%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,33%	98,33%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

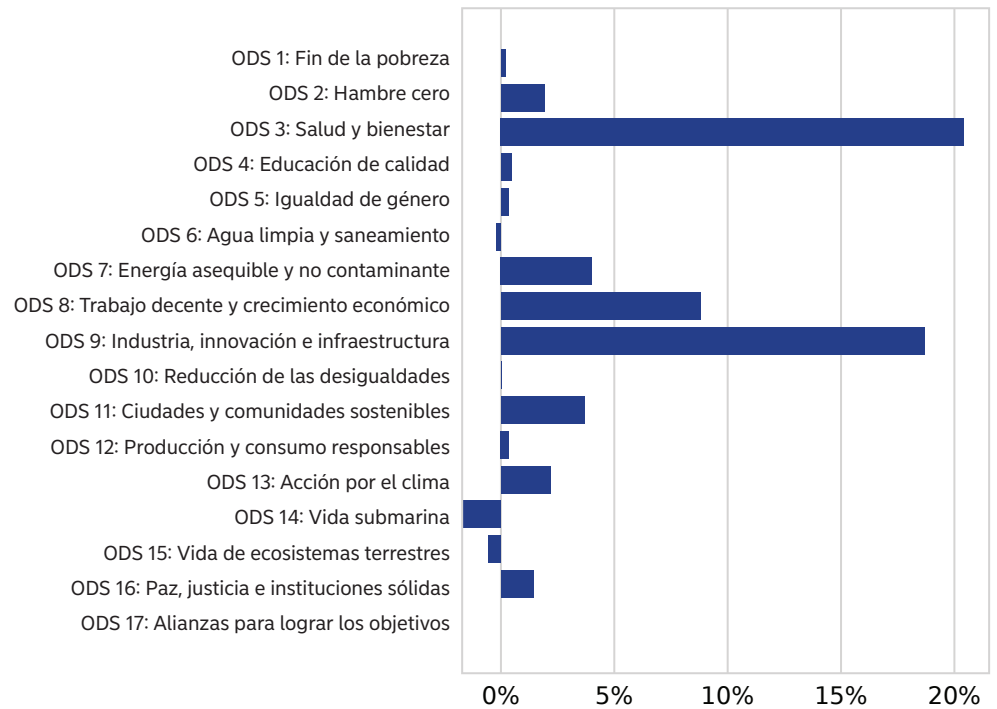
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

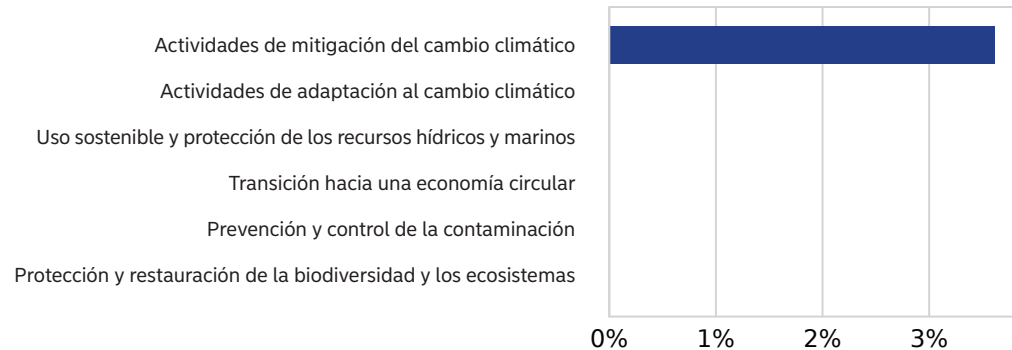
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	3.384 tCO2e	98,06%	98,06%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.305 tCO2e	98,06%	98,06%
		Emisiones de GEI de alcance 3	33.961 tCO2e	98,06%	98,06%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	4.689 tCO2e	98,06%	98,06%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	38.650 tCO2e	98,06%	98,06%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	26 tCO2e / M€ invertido	98,06%	98,06%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	215 tCO2e / M€ invertido	98,06%	98,06%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	74 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,06%	98,06%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	465 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,06%	98,06%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	8,28% de inversiones en combustibles fósiles	98,06%	98,06%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	64,81% de consumo de energía no renovable	98,06%	88,76%
			41,57% de producción de energía no renovable	98,06%	6,26%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,24 GWh / M€ de ingresos	34,86%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,95 GWh / M€ de ingresos	7,23%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,41 GWh / M€ de ingresos	1,42%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,15 GWh / M€ de ingresos	3,02%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	7,79%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,16 GWh / M€ de ingresos	0,76%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	3,32% con impacto negativo	98,06%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,06 t / M€ invertido	98,06%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,48 t / M€ invertido	98,06%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,31% implicadas en infracciones	98,06%	98,06%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,06%	97,87%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,70% de brecha salarial	98,06%	51,92%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37,54% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,06%	96,03%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,06%	96,96%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Cisco Systems	Comunicaciones	3,14%	Estados Unidos
Sanofi	Consumo no cíclico	3,14%	Francia
Microsoft	Tecnología	2,86%	Estados Unidos
Alphabet	Comunicaciones	2,82%	Estados Unidos
CVS Health	Consumo no cíclico	2,73%	Estados Unidos
Deutsche Telekom	Comunicaciones	2,70%	Alemania
Reckitt Benckiser Group	Consumo no cíclico	2,56%	Reino Unido
NTT	Comunicaciones	2,38%	Japón
eBay	Comunicaciones	2,27%	Estados Unidos
Johnson & Johnson	Consumo no cíclico	2,22%	Estados Unidos
SSE	Servicios de utilidad pública	2,18%	Reino Unido
Asahi Group Holdings	Consumo no cíclico	2,12%	Japón
Iberdrola	Servicios de utilidad pública	2,11%	España
Global Payments	Consumo no cíclico	2,07%	Estados Unidos
PepsiCo	Consumo no cíclico	2,06%	Estados Unidos

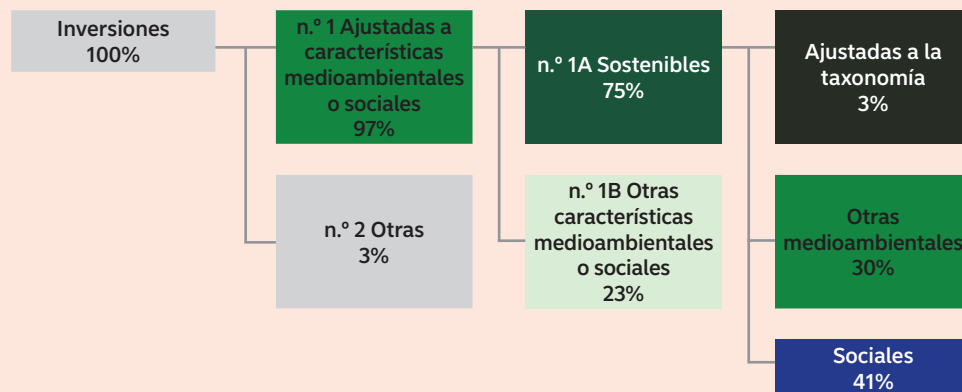
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,02%
Efectivo	Efectivo	2,66%
Comunicaciones	Internet	5,73%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,57%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	10,36%
Consumo cíclico	Ropa	0,29%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,70%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,15%
Consumo no cíclico	Bebidas	8,98%
Consumo no cíclico	Biotecnología	1,31%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,71%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,47%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,44%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	3,57%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	6,53%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	3,06%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	11,93%
Derivados	Derivados	0,18%
Finanzas	Banca	0,24%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,54%
Finanzas	Seguros	3,46%
Finanzas	REIT	1,01%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,14%
Industrial	Electrónica	1,14%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,50%
Industrial	Envases y contenedores	4,09%
Tecnología	Ordenadores	2,84%
Tecnología	Semiconductores	1,25%
Tecnología	Software	5,55%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	8,66%
Servicios de utilidad pública	Agua	1,93%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

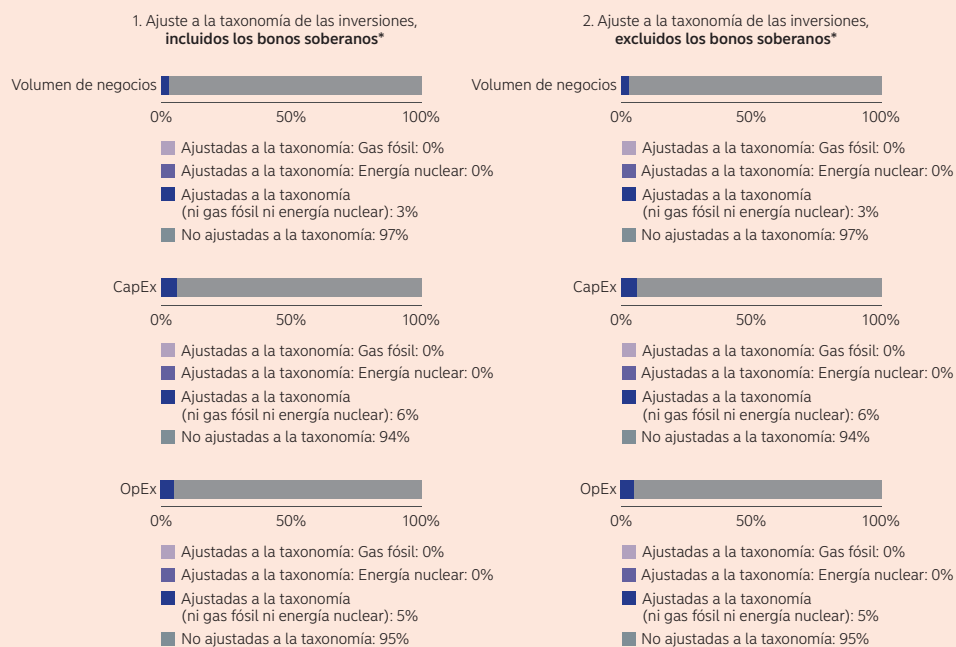
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	1,55%
Total	1,55%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,26%
2024	2,98%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 30%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 41%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO V

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493004Z6MZQXNQSWI84

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ ☒ ☐ ☒ Sí

☐ ☒ ☐ ☐ ☐ No

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 87%

☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 12%

☐ Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El fondo combinó los objetivos de inversión sostenibles en el plano medioambiental y social. Su finalidad era generar un impacto medioambiental y social positivo invirtiendo en empresas que participaban en actividades económicas consideradas medioambientalmente o socialmente sostenibles por su contribución a uno o varios de los ODS de las Naciones Unidas relacionados con temas medioambientales o sociales, tal y como se indica a continuación o a la taxonomía de la UE.

Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030.

La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo. El fondo puede haber contribuido a cualquier objetivo medioambiental establecido en el Reglamento de Taxonomía, en función de la disponibilidad de oportunidades de inversión viables.

Las actividades medioambientalmente sostenibles definidas en la taxonomía de la UE están relacionadas con seis objetivos medioambientales:

1. Mitigación del cambio climático
2. Adaptación al cambio climático
3. El uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos
4. Transición hacia una economía circular
5. Prevención y control de la contaminación
6. Protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas

Para cada uno de esos objetivos, la taxonomía de la UE proporciona criterios técnicos de selección, así como umbrales específicos. La adaptación de las actividades de las empresas en las que se invierte a los objetivos de la taxonomía de la UE se identificaron y se evaluaron utilizando los criterios técnicos de selección, siempre y cuando se haya publicado o se disponga de información sobre la adaptación de las actividades empresariales y de una calidad adecuada procedente de proveedores de datos externos.

Además, para poder formar parte del universo de inversión del fondo, las empresas debían ser clasificadas como «sostenibles» por NAM; para ello, las empresas deben contribuir, a través de sus actividades económicas, a un objetivo de inversión sostenible, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

El índice de referencia utilizado por el fondo no se concibió como una referencia a los efectos de alcanzar el objetivo de inversión sostenible del fondo.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	2025	01/01/2025	31/12/2025	8,65% de ingresos financiados	98,55%	98,55%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	8,59% de ingresos financiados	97,40%	97,33%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	7,47% de ingresos financiados	97,91%	97,75%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	8,88% de ingresos financiados	98,22%	97,94%
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	2025	01/01/2025	31/12/2025	5,04% de ingresos financiados	98,55%	98,55%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	5,28% de ingresos financiados	97,40%	97,33%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,78% de ingresos financiados	97,91%	97,75%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	5,22% de ingresos financiados	98,22%	97,94%
Contribución al ODS 7 - Energía asequible y no contaminante	2025	01/01/2025	31/12/2025	6,23% de ingresos financiados	98,55%	98,55%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	5,35% de ingresos financiados	97,40%	97,33%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	4,09% de ingresos financiados	97,91%	97,75%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	1,17% de ingresos financiados	98,22%	97,94%
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	2025	01/01/2025	31/12/2025	30,77% de ingresos financiados	98,55%	97,89%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	22,79% de ingresos financiados	97,40%	96,68%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	18,42% de ingresos financiados	97,91%	94,84%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	15,06% de ingresos financiados	98,22%	95,93%
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	20,73% de ingresos financiados	98,55%	98,55%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	21,75% de ingresos financiados	97,40%	97,33%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	25,86% de ingresos financiados	97,91%	97,75%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	29,37% de ingresos financiados	98,22%	97,94%

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	2025	01/01/2025	31/12/2025	12,10% de adaptación a la taxonomía de la UE	98,55%	97,50%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	12,75% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,40%	97,39%
	2023	01/01/2023	31/12/2023	13,63% de adaptación a la taxonomía de la UE	97,91%	97,56%
	2022	01/01/2022	31/12/2022	8,32% de adaptación a la taxonomía de la UE	98,35%	95,82%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
Contribución al ODS 3 - Salud y bienestar	El ODS 3 consiste en garantizar una vida sana y promover el bienestar de todos a todas las edades.
Contribución al ODS 6 - Agua limpia y saneamiento	El ODS 6 consiste en garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos.
Contribución al ODS 7 - Energía asequible y no contaminante	El ODS 7 consiste en garantizar el acceso a una energía asequible, fiable, sostenible y moderna para todos.
Contribución al ODS 9 - Industria, innovación e infraestructura	El ODS 9 consiste en construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación.
Contribución al ODS 11 - Ciudades y comunidades sostenibles	El ODS 11 consiste en lograr que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles.
% de las inversiones totales en actividades ajustadas a la taxonomía de la UE	El ajuste a la taxonomía se calcula como la proporción del volumen de negocios de cada empresa que se obtiene de actividades ajustadas a la taxonomía, ponderada por el peso de la posición y dividida por el total de inversiones del producto financiero.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

- ***¿... y en comparación con períodos anteriores?***

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	5.492 tCO2e	98,55%	98,55%
		Emisiones de GEI de alcance 2	626 tCO2e	98,55%	98,55%
		Emisiones de GEI de alcance 3	7.862 tCO2e	98,55%	98,55%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	6.118 tCO2e	98,55%	98,55%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	13.980 tCO2e	98,55%	98,55%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	104 tCO2e / M€ invertido	98,55%	98,55%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	232 tCO2e / M€ invertido	98,55%	98,55%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	541 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,55%	98,55%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	1.030 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,55%	98,55%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	36,86% de inversiones en combustibles fósiles	98,55%	98,55%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	71,14% de consumo de energía no renovable	98,55%	63,45%
			56,58% de producción de energía no renovable	98,55%	34,20%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	4,94 GWh / M€ de ingresos	35,08%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,41 GWh / M€ de ingresos	5,55%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,15 GWh / M€ de ingresos	6,29%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,65 GWh / M€ de ingresos	3,16%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,37 GWh / M€ de ingresos	48,46%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	1,35% con impacto negativo	98,55%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,55%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	2,13 t / M€ invertido	98,55%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,55%	98,46%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,55%	98,55%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	10,29% de brecha salarial	98,55%	46,44%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	37,73% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,55%	98,42%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,55%	96,34%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
American Tower	Finanzas	7,03%	Estados Unidos
Equinix	Finanzas	5,91%	Estados Unidos
NextEra Energy	Servicios de utilidad pública	5,64%	Estados Unidos
Xcel Energy	Servicios de utilidad pública	5,60%	Estados Unidos
Welltower	Finanzas	5,09%	Estados Unidos
Enel	Servicios de utilidad pública	4,99%	Italia
WEC Energy Group	Servicios de utilidad pública	4,88%	Estados Unidos
Vinci	Industrial	4,58%	Francia
E.ON	Servicios de utilidad pública	3,29%	Alemania

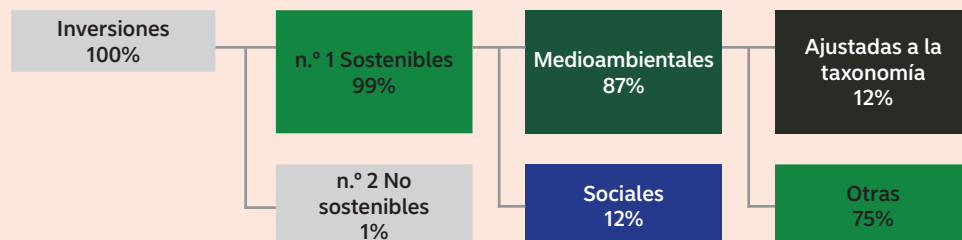
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoría n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,45%
Finanzas	Bienes inmuebles	5,52%
Finanzas	REIT	42,94%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Ingeniería y construcción	6,29%
Industrial	Transporte	3,16%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	35,08%
Servicios de utilidad pública	Agua	5,55%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

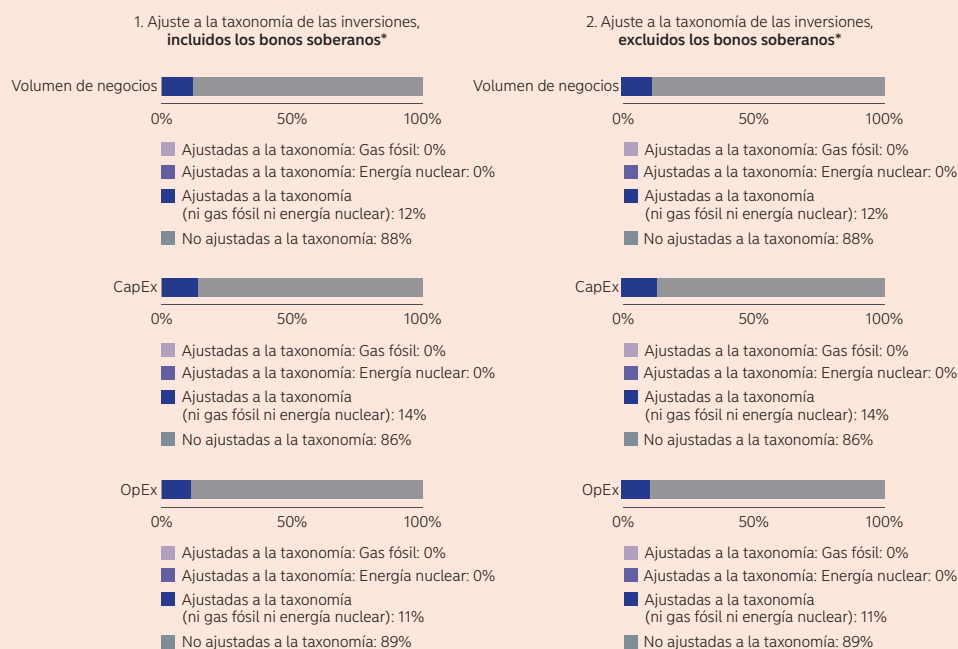
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,02%
Actividades facilitadoras	3,15%
Total	3,17%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	12,10%
2024	12,75%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no **tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ha ajustado a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 75%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 12%.



¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Los fines específicos incluyen, entre otros, la cobertura de divisas y la gestión de la liquidez. Se aplicaron garantías medioambientales y sociales mínimas a estas inversiones con el fin de excluir a las empresas y a los emisores sujetos a sanciones internacionales, así como a las entidades relacionadas con infracciones graves de las normas internacionales.



¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund
Identificador de entidad jurídica: 5493003YXBZ7881E6K64

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 77% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1520

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Límite de la huella de carbono de alcance 1, 2 y 3 El fondo tiene como objetivo promover características medioambientales relacionadas con la reducción de las emisiones de carbono, tratando de mantener la huella de carbono total del fondo al menos un 20% por debajo de la huella de carbono total del índice de referencia. La huella de carbono se mide por las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	76,65%	98,78%	98,48%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	74,41%	98,27%	98,27%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,96%	98,96%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,20%	98,20%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,78%	98,78%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,20%	98,20%
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	2025	01/01/2025	31/12/2025	-66,56%	98,78%	98,78%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-68,66%	98,20%	98,20%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	98,34%	98,34%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	98,93%	98,93%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	Se define como la diferencia entre la huella de carbono del fondo y la huella de carbono del índice de referencia, las cuales se calculan sobre la misma base utilizando las emisiones totales de gases de efecto invernadero (alcances 1, 2 y 3). La huella de carbono se calcula como el total de emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1, 2 y 3) de una cartera, normalizado por el valor de mercado de las empresas en las que se invierte, medido en toneladas de CO ₂ e por millón de EUR invertido. La huella de carbono expresa la proporción de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas y los emisores mantenidos o financiados por las inversiones del fondo.
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

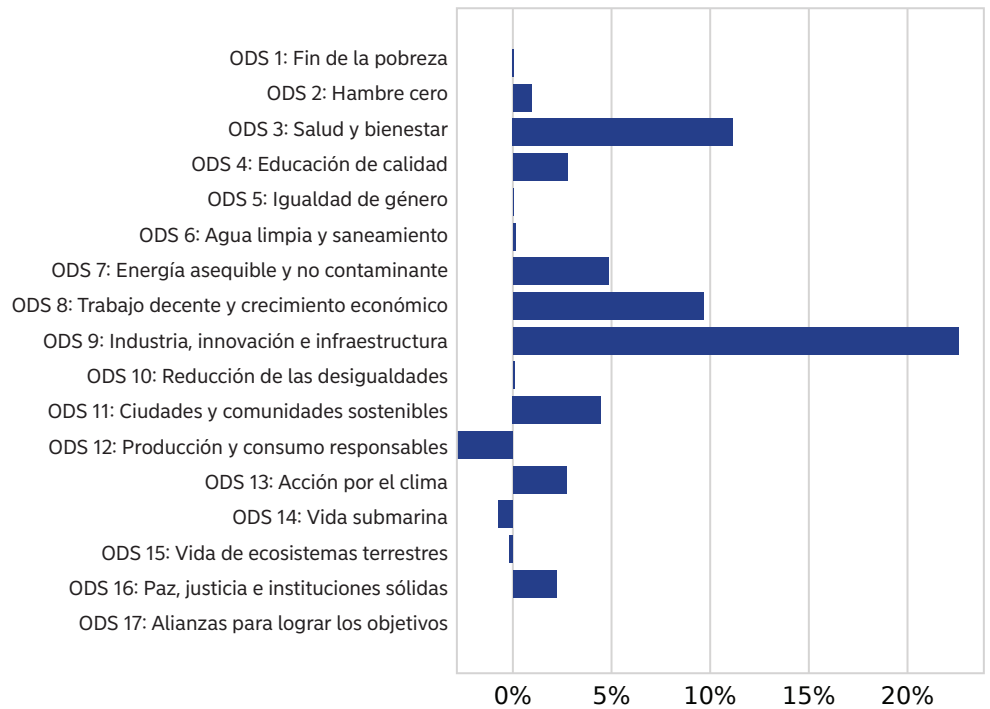
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

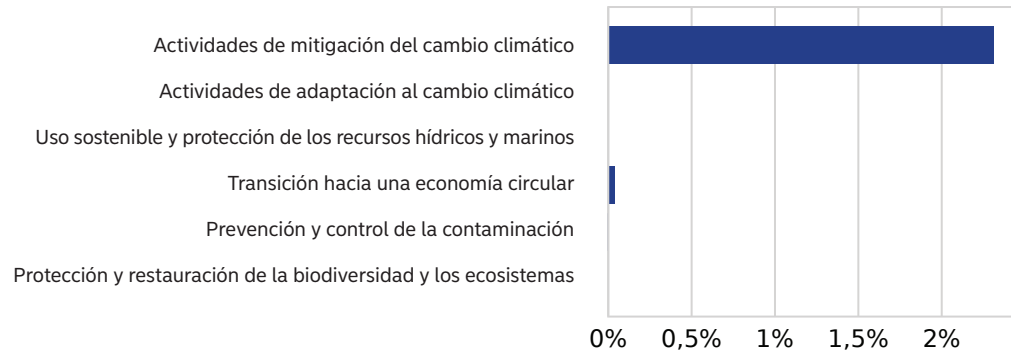
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	32.850 tCO2e	98,78%	98,78%
		Emisiones de GEI de alcance 2	8.126 tCO2e	98,78%	98,78%
		Emisiones de GEI de alcance 3	246.560 tCO2e	98,78%	98,78%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	40.975 tCO2e	98,78%	98,78%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	287.535 tCO2e	98,78%	98,78%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	16 tCO2e / M€ invertido	98,78%	98,78%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	117 tCO2e / M€ invertido	98,78%	98,78%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	83 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,78%	98,78%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	559 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,78%	98,78%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2,03% de inversiones en combustibles fósiles	98,78%	98,75%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	51,86% de consumo de energía no renovable	98,78%	90,71%
			48,09% de producción de energía no renovable	98,78%	2,07%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,11 GWh / M€ de ingresos	46,84%	46,84%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	8,08 GWh / M€ de ingresos	2,07%	2,07%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,52 GWh / M€ de ingresos	1,35%	1,35%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,08 GWh / M€ de ingresos	9,38%	9,38%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,38 GWh / M€ de ingresos	1,31%	1,31%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,78%	98,78%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,78%	1,26%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,34 t / M€ invertido	98,78%	96,68%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,70% implicadas en infracciones	98,78%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,78%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,80% de brecha salarial	98,78%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	34,99% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,78%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,78%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Microsoft	Tecnología	5,42%	Estados Unidos
NVIDIA	Tecnología	4,74%	Estados Unidos
Amazon.com	Comunicaciones	4,13%	Estados Unidos
Apple	Tecnología	3,39%	Estados Unidos
Alphabet	Comunicaciones	2,50%	Estados Unidos
Tencent Holdings	Comunicaciones	2,44%	China
Mastercard	Finanzas	2,38%	Estados Unidos
Nestle	Consumo no cíclico	2,27%	Suiza
Meta Platforms	Comunicaciones	2,15%	Estados Unidos
ASML Holding	Tecnología	1,99%	Países Bajos
AIA Group	Finanzas	1,80%	Hong Kong
Colgate-Palmolive	Consumo no cíclico	1,73%	Estados Unidos
Becton Dickinson	Consumo no cíclico	1,66%	Estados Unidos
AbbVie	Consumo no cíclico	1,62%	Estados Unidos
S&P Global	Consumo no cíclico	1,61%	Estados Unidos

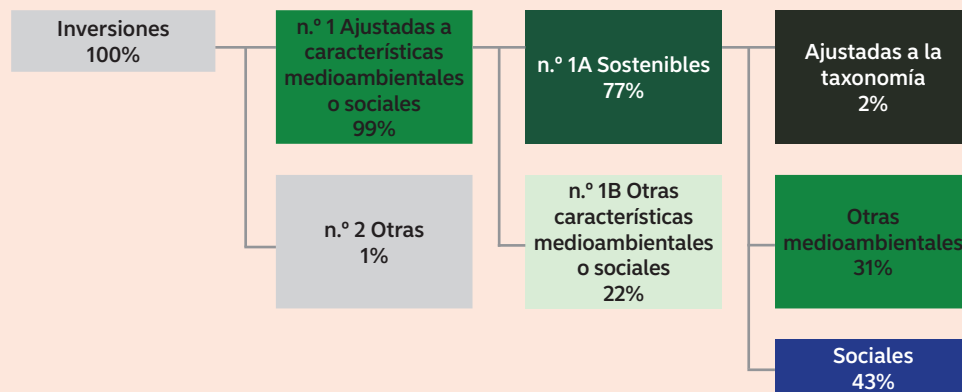
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,45%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,02%
Efectivo	Efectivo	1,22%
Comunicaciones	Internet	11,20%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	0,81%
Consumo cíclico	Ropa	0,91%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,86%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,71%
Consumo cíclico	Ocio	0,66%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,54%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,48%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	3,02%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,69%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	5,21%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,14%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,09%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	5,31%
Finanzas	Banca	5,75%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,73%
Finanzas	Seguros	4,65%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,67%
Finanzas	REIT	0,64%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	0,86%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,51%
Industrial	Electrónica	1,12%
Industrial	Control medioambiental	1,41%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	1,22%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	4,91%
Industrial	Envases y contenedores	0,07%
Tecnología	Ordenadores	4,89%
Tecnología	Semiconductores	13,34%
Tecnología	Software	11,83%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,07%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,03%
Actividades facilitadoras	1,06%
Total	1,09%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,14%
2024	1,60%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 31%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 43%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 60.1% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 64.8% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Global Value ESG Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300RJ3S8CSJQ1CT83

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 57% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1540

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo se comprometió a realizar una proporción mínima de inversiones en empresas y emisores que participaron en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas («ODS») y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social, y siguen prácticas de buena gobernanza.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo invirtió en empresas que no tenían una exposición significativa a los combustibles fósiles, a no ser que contasen con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo invirtió en empresas que consideramos que no infringen las normas internacionales en materia de medio ambiente, sociedad y gobierno corporativo, o que participaron de manera significativa en actividades comerciales que se consideran perjudiciales para el medio ambiente o la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	12/06/2025	57,22%	81,65%	81,65%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	71,30%	97,31%	97,31%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	12/06/2025	0,00%	81,65%	81,65%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,57%	97,57%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	71,21%	71,21%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	12/06/2025	0,00%	97,30%	97,30%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

Debido a la liquidación del fondo el 11 de junio de 2025, no se disponía de datos suficientes en la fecha de referencia para calcular y presentar el gráfico que refleja la contribución a los ODS de las Naciones. Durante su periodo operativo, las inversiones sostenibles del fondo contribuyeron a varios ODS de las Naciones Unidas, tal como se describe en la metodología anterior.

La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Debido a la liquidación del fondo el 11 de junio de 2025, no se disponía de datos suficientes en la fecha de referencia para calcular y presentar el gráfico que refleja el ajuste a la taxonomía de la UE. El enfoque del fondo para evaluar las contribuciones a los objetivos medioambientales, tal como se describe en la metodología anterior, se aplicó durante todo el período operativo del fondo.

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [do no significant harm]) a ningún otro objetivo social o medioambiental.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. En el periodo analizado, los datos disponibles estaban relacionados principalmente con los indicadores que se mencionan a continuación.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE. En determinados casos en los que una empresa no haya superado la prueba en uno o más de los indicadores de PIA anteriores, los títulos asociados a un determinado uso de los ingresos (*use of proceeds*) emitidos por dicha empresa podrían haberse considerado sostenibles si el producto de la emisión de los títulos se dedicó a la financiación de actividades que mitigaron las razones por las que la empresa no superó la prueba.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales tampoco superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles para el sector de combustibles fósiles solo habrán pasado la prueba DNSH si se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea. El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	65 tCO2e	81,65%	81,65%
		Emisiones de GEI de alcance 2	15 tCO2e	81,65%	81,65%
		Emisiones de GEI de alcance 3	254 tCO2e	81,65%	81,65%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	79 tCO2e	81,65%	81,65%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	333 tCO2e	81,65%	81,65%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	57 tCO2e / M€ invertido	81,65%	81,65%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	247 tCO2e / M€ invertido	81,65%	81,65%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	84 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	81,65%	81,65%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	508 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	81,65%	81,65%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1,57% de inversiones en combustibles fósiles	81,65%	81,65%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	75,76% de consumo de energía no renovable	81,65%	73,93%
			0,00% de producción de energía no renovable	81,65%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,54 GWh / M€ de ingresos	21,29%	21,29%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,19 GWh / M€ de ingresos	10,76%	10,76%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,41 GWh / M€ de ingresos	2,41%	2,41%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	2,80% con impacto negativo	81,65%	81,65%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	81,65%	3,17%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,29 t / M€ invertido	81,65%	78,24%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,05% implicadas en infracciones	81,65%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	81,65%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	7,95% de brecha salarial	81,65%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	30,41% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	81,65%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	81,65%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 12 de junio de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
DBS Group Holdings	Finanzas	3,91%	Singapur
AIA Group	Finanzas	3,56%	Hong Kong
Allstate	Finanzas	3,29%	Estados Unidos
Alphabet	Comunicaciones	3,25%	Estados Unidos
Reinsurance Group of America	Finanzas	3,14%	Estados Unidos
Cencora	Consumo no cíclico	2,98%	Estados Unidos
JPMorgan Chase	Finanzas	2,93%	Estados Unidos
AT&T	Comunicaciones	2,80%	Estados Unidos
KT ADR	Comunicaciones	2,66%	República de Corea
Lowe's Cos	Consumo cíclico	2,49%	Estados Unidos
Nintendo	Consumo cíclico	2,46%	Japón
Deutsche Post	Industrial	2,42%	Alemania
Oracle	Tecnología	2,37%	Estados Unidos
Becton Dickinson	Consumo no cíclico	2,24%	Estados Unidos
Rentokil Initial	Consumo no cíclico	2,14%	Reino Unido

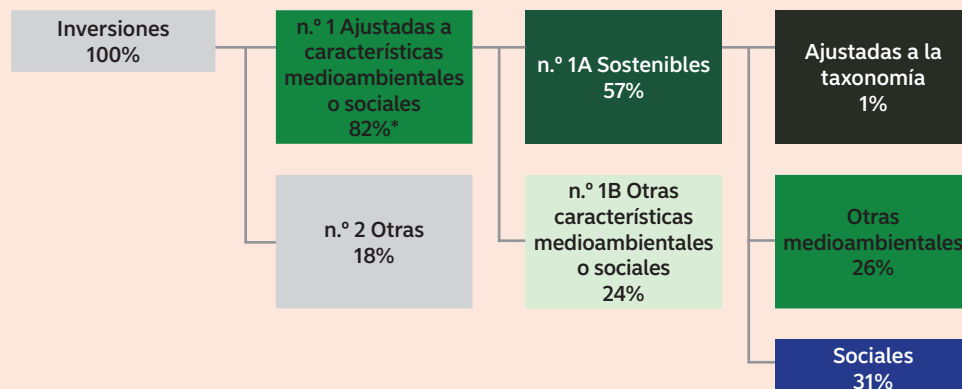
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?*



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

(*) Dado que el fondo se liquidó durante el periodo analizado, la enajenación de los activos y la consiguiente acumulación de efectivo a efectos de su distribución implican que las cifras presentadas en este informe no son representativas de la estrategia de inversión del fondo ni de sus compromisos ASG precontractuales.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,94%
Efectivo	Efectivo	18,15%
Comunicaciones	Internet	4,73%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	5,47%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	1,41%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	1,52%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,42%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	2,46%
Consumo no cíclico	Bebidas	2,11%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	3,71%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	6,87%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	6,78%
Finanzas	Banca	8,71%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	3,89%
Finanzas	Seguros	9,99%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	3,48%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,94%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	1,62%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,44%
Industrial	Transporte	2,42%
Tecnología	Ordenadores	0,02%
Tecnología	Semiconductores	5,55%
Tecnología	Software	2,37%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

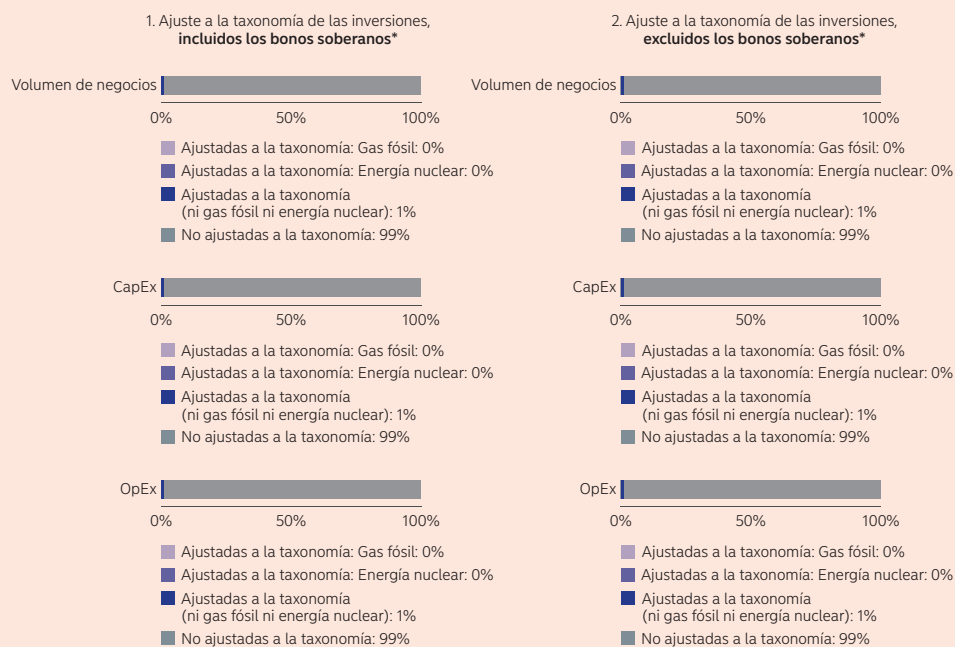
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- *¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?*

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,12%
Actividades facilitadoras	0,51%
Total	0,63%

- *¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?*

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,69%
2024	0,89%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 26%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 31%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Indian Equity Fund
Identificador de entidad jurídica: 5493005S6B8E61ZP8H36

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 51% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1560

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	50,51%	96,52%	96,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	42,42%	96,40%	96,40%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,52%	96,52%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,40%	96,40%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

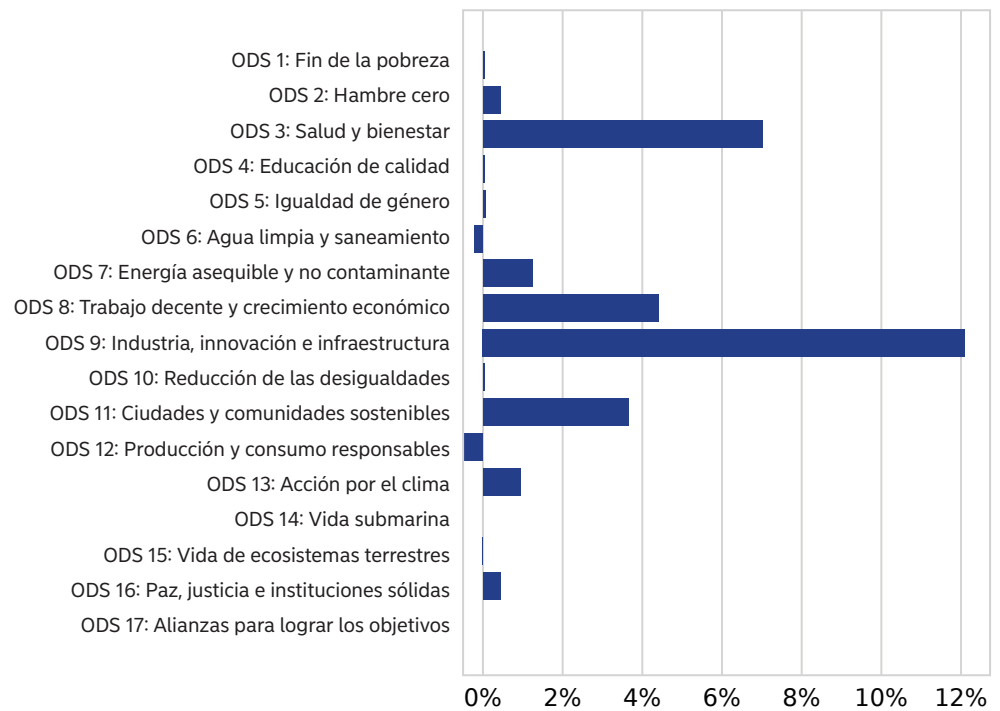
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

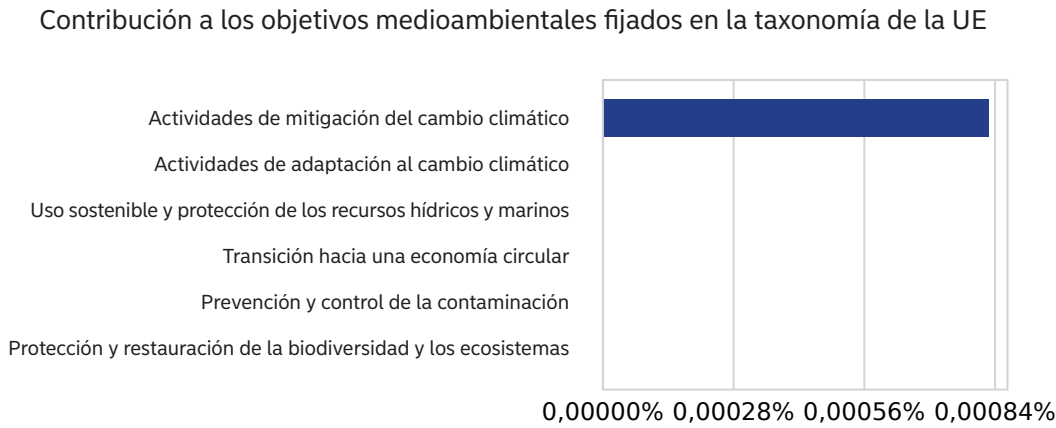
A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	96,52%	92,77%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	96,52%	88,29%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ICICI Bank	Finanzas	7,22%	La India
HDFC Bank	Finanzas	6,69%	La India
Reliance Industries	Energía	5,67%	La India
Bharti Airtel	Comunicaciones	5,20%	La India
Infosys	Tecnología	3,78%	La India
Kotak Mahindra Bank	Finanzas	2,76%	La India
Axis Bank	Finanzas	2,56%	La India
UltraTech Cement	Industrial	2,54%	La India
Mahindra & Mahindra	Consumo cíclico	2,48%	La India
Eternal	Comunicaciones	2,33%	La India
Apollo Hospitals Enterprise	Consumo no cíclico	2,09%	La India
Divi's Laboratories	Consumo no cíclico	2,08%	La India
DLF	Finanzas	1,98%	La India
Bajaj Finance	Finanzas	1,89%	La India

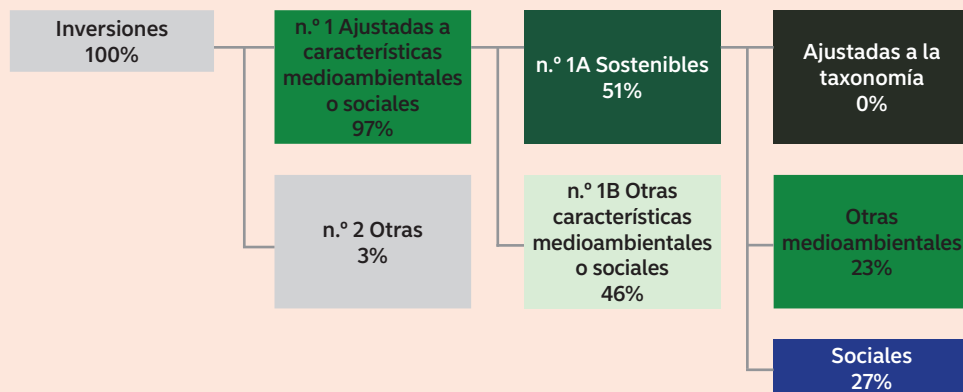
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,35%
Materiales básicos	Minería	0,13%
Efectivo	Efectivo	3,48%
Comunicaciones	Internet	5,65%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	5,20%
Consumo cíclico	Aerolíneas	1,40%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	4,01%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,18%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,32%
Consumo cíclico	Ocio	1,80%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,21%
Consumo cíclico	Comercio minorista	1,03%
Consumo cíclico	Textil	0,43%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,56%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	1,42%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,23%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,54%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,84%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,14%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	7,62%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,59%
Energía	Fuentes alternativas de energía	1,16%
Energía	Petróleo y gas	5,67%
Finanzas	Banca	19,84%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	8,31%
Finanzas	Seguros	1,08%
Finanzas	Bienes inmuebles	3,61%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	3,51%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,39%
Industrial	Electrónica	0,81%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,76%
Tecnología	Ordenadores	7,53%
Tecnología	Software	2,43%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,77%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

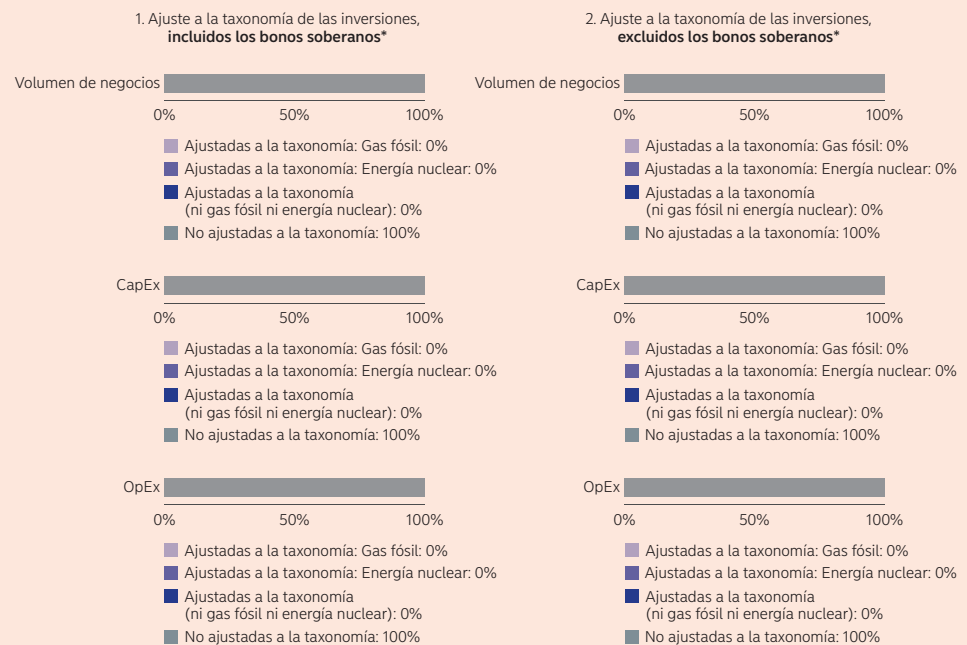
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,03%
Total	0,03%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,20%
2024	1,40%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 23%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 27%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300F3Z82MZ87LP063

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 39% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	38,40%	98,59%	98,54%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	38,79%	98,13%	97,79%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,59%	98,59%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,13%	98,13%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

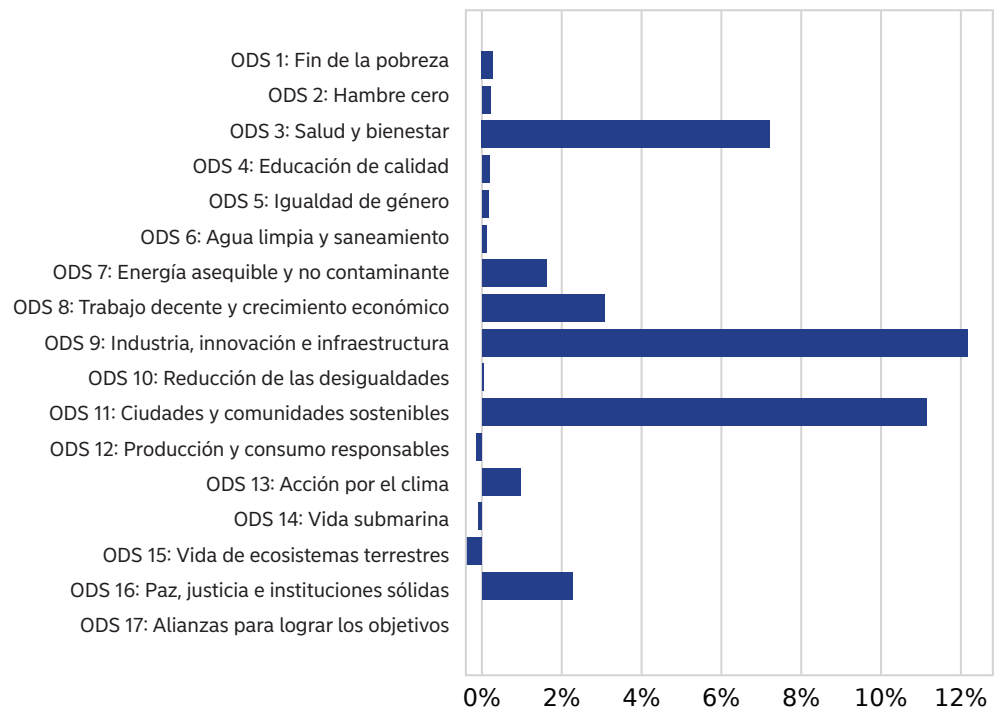
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

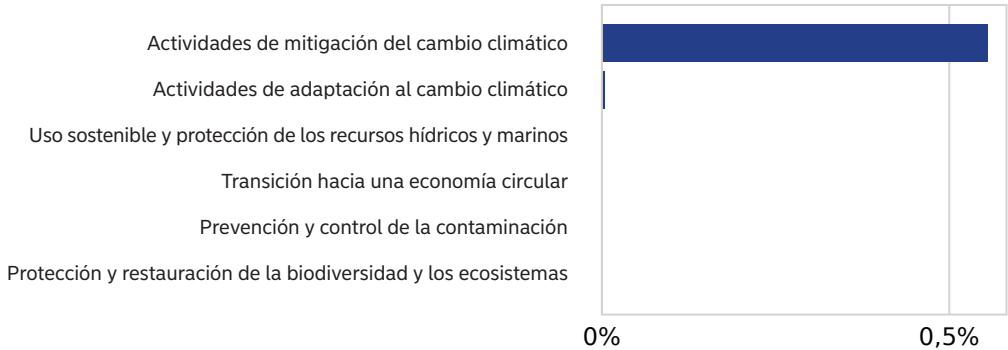
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluyó a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,65%	55,14%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,65%	52,58%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HAH Group Holding Co LLC 9.75% 01-10-2031	Consumo no cíclico	1,53%	Estados Unidos
AdaptHealth LLC 4.625% 01-08-2029	Consumo no cíclico	1,49%	Estados Unidos
Midcap Financial Issuer Trus 6.5% 01-05-2028	Finanzas	1,48%	Estados Unidos
Penn Entertainment Inc 4.125% 01-07-2029	Consumo cíclico	1,48%	Estados Unidos
Sotera Health Holdings LLC 7.375% 01-06-2031	Consumo no cíclico	1,41%	Estados Unidos
Champions Financing Inc 8.75% 15-02-2029	Consumo no cíclico	1,39%	Estados Unidos
Allied Universal Holdco LLC 6% 01-06-2029	Consumo no cíclico	1,38%	Estados Unidos
1011778 BC ULC / New Red Fin 4% 15-10-2030	Consumo cíclico	1,37%	Canadá
Fiesta Purchaser Inc 9.625% 15-09-2032	Consumo no cíclico	1,32%	Estados Unidos
Primo Agua Holdings Inc / T 6.25% 01-04-2029	Consumo no cíclico	1,30%	Estados Unidos
PRVD 11X E	Finanzas	1,29%	Irlanda
Clydesdale Acquisition Holdi 8.75% 15-04-2030	Industrial	1,28%	Estados Unidos
Jane Street Group / JSG Fina 7.125% 30-04-2031	Finanzas	1,27%	Estados Unidos
Acrisure LLC / Acrisure Fina 6% 01-08-2029	Finanzas	1,22%	Estados Unidos
Scientific Games Holdings LP 6.625% 01-03-2030	Consumo cíclico	1,21%	Estados Unidos

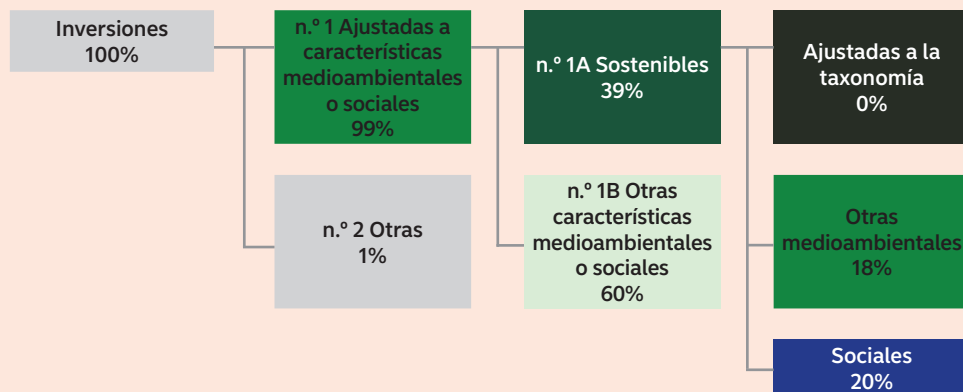
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Valores de titulización de activos (ABS)	Otros ABS	14,65%
Materiales básicos	Productos químicos	2,20%
Materiales básicos	Minería	0,18%
Efectivo	Efectivo	1,74%
Comunicaciones	Internet	0,79%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,96%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,89%
Consumo cíclico	Ropa	1,10%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,10%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,85%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,05%
Consumo cíclico	Entretenimiento	2,69%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	1,00%
Consumo cíclico	Ocio	0,09%
Consumo cíclico	Alojamiento	1,55%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,95%
Consumo no cíclico	Bebidas	1,43%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,43%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	8,25%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,26%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,59%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	5,22%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	2,43%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,04%
Finanzas	Banca	4,07%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	6,23%
Finanzas	Seguros	9,62%
Finanzas	Bienes inmuebles	2,57%
Finanzas	REIT	5,16%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	-0,39%
Industrial	Materiales de construcción	2,44%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	2,03%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,51%
Industrial	Control medioambiental	0,81%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,37%
Industrial	Fabricación (varios)	0,20%
Industrial	Envases y contenedores	4,18%
Industrial	Transporte	0,31%
Tecnología	Ordenadores	1,02%
Tecnología	Software	5,10%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	0,29%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

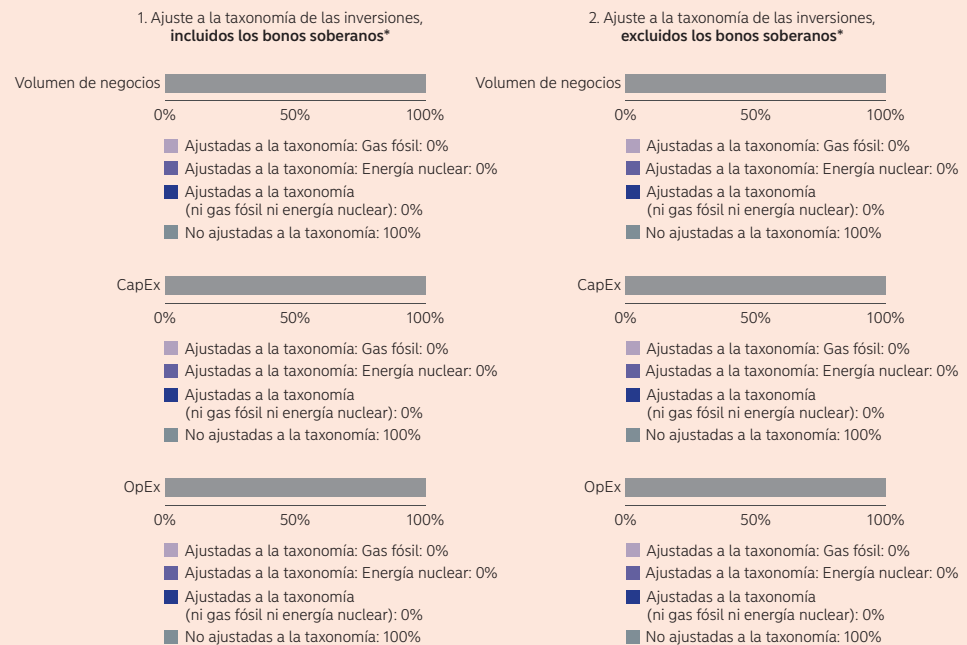
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,03%
Total	0,03%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,43%
2024	0,58%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 18%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 20%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Latin American Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300QT5RZRZB2WNH22

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 49% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	49,71%	96,04%	95,78%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	51,17%	97,92%	97,92%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,04%	96,04%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,92%	97,92%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

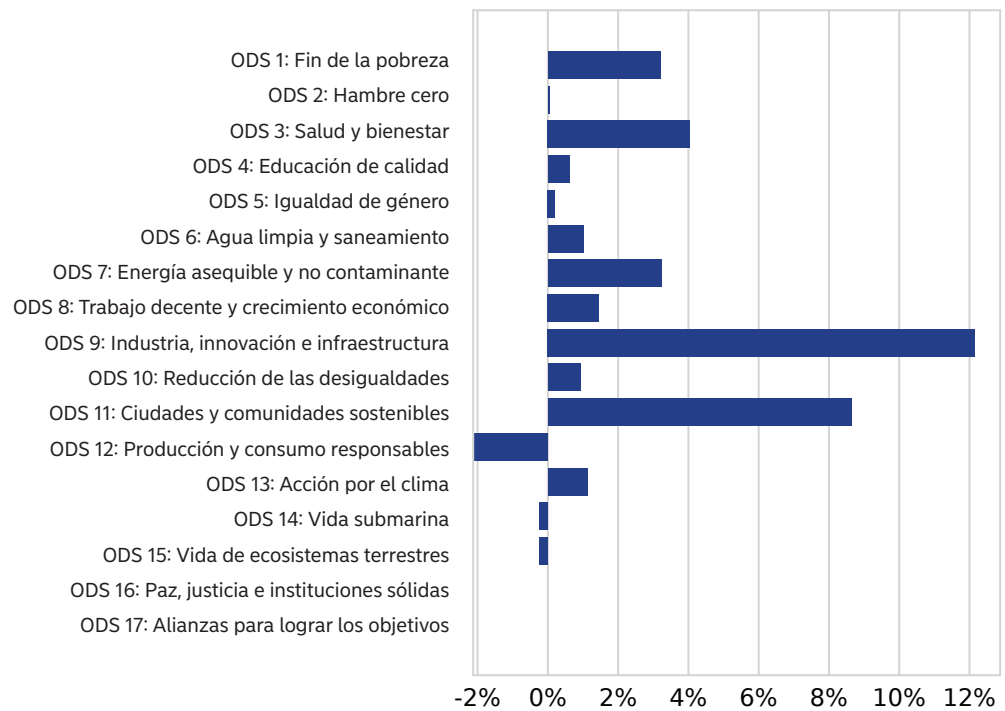
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

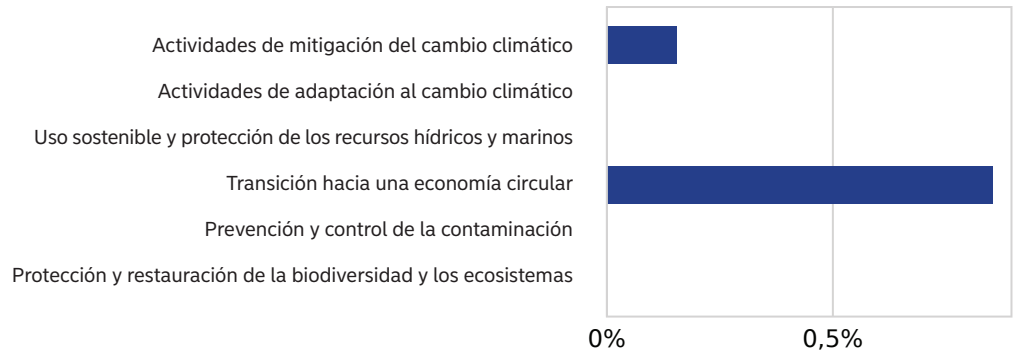
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,25% implicadas en infracciones	96,00%	94,68%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	96,00%	95,63%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Itau Unibanco Holding	Finanzas	5,61%	Brasil
Grupo Mexico	Materiales básicos	4,92%	México
Grupo Financiero Banorte	Finanzas	3,78%	México
Credicorp	Finanzas	3,66%	Perú
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	Energía	3,19%	Brasil
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	Finanzas	3,17%	Brasil
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SA	Servicios de utilidad pública	2,90%	Brasil
Equatorial	Servicios de utilidad pública	2,67%	Brasil
Fomento Economico Mexicano ADR	Consumo no cíclico	2,31%	México
Vale	Materiales básicos	2,23%	Brasil
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Finanzas	2,07%	Brasil
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras ADR	Energía	1,93%	Brasil
Coca-Cola Femsa ADR	Consumo no cíclico	1,92%	México
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras ADR	Energía	1,87%	Brasil
Wal-Mart de Mexico	Consumo cíclico	1,86%	México

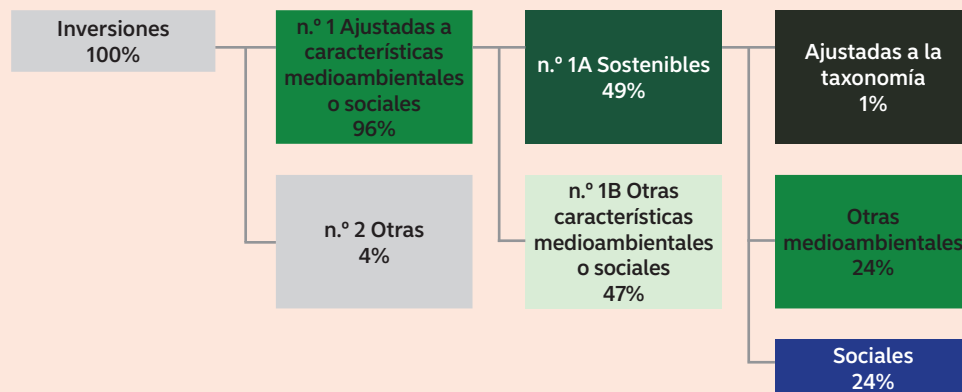
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,36%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	1,85%
Materiales básicos	Hierro/Acero	4,38%
Materiales básicos	Minería	5,51%
Efectivo	Efectivo	4,00%
Comunicaciones	Internet	0,45%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	1,44%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,30%
Consumo cíclico	Ropa	0,12%
Consumo cíclico	Ocio	0,54%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,83%
Consumo no cíclico	Bebidas	5,04%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,03%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,19%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,98%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,48%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,23%
Energía	Petróleo y gas	10,20%
Finanzas	Banca	23,10%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,06%
Finanzas	Seguros	1,05%
Finanzas	Sociedades de inversión	1,63%
Finanzas	Bienes inmuebles	4,12%
Finanzas	REIT	2,77%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	1,69%
Industrial	Materiales de construcción	1,56%
Industrial	Ingeniería y construcción	2,13%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,14%
Industrial	Transporte	1,68%
Tecnología	Ordenadores	0,05%
Tecnología	Software	0,58%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	7,43%
Servicios de utilidad pública	Agua	3,07%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

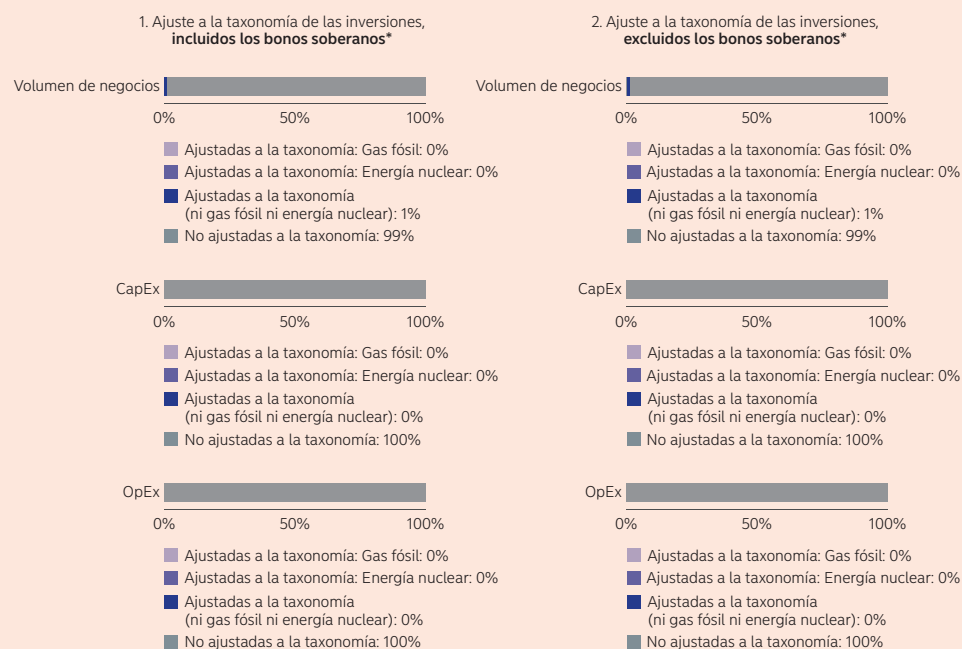
☒ Sí:

☒ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,03%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,03%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,70%
2024	2,12%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 24%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 24%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300T4YU2MVOMP8L55

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 35% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1606

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	35,02%	96,39%	96,35%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	32,72%	96,54%	96,54%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	96,39%	96,39%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	96,75%	96,75%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	16/10/2025	0,00%	96,52%	96,52%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	16/10/2025	31/12/2025	0,00% del total	95,79%	95,79%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

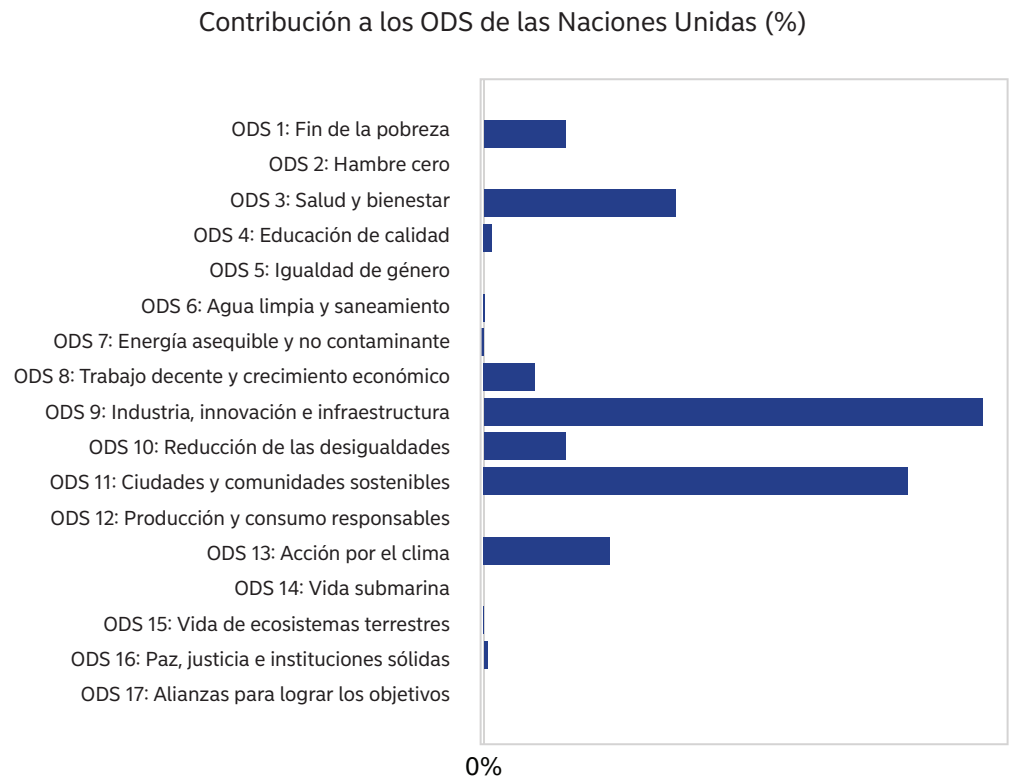
El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

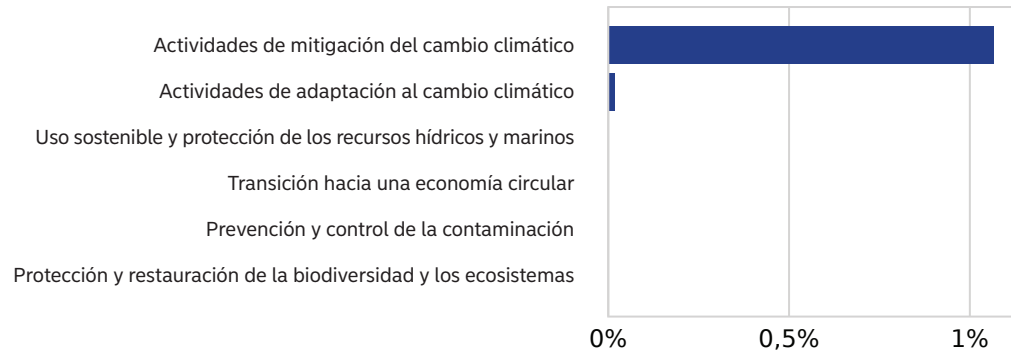
A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	747 tCO2e	84,48%	83,13%
		Emisiones de GEI de alcance 2	964 tCO2e	84,48%	83,13%
		Emisiones de GEI de alcance 3	153.137 tCO2e	84,48%	83,13%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	1.710 tCO2e	84,48%	83,13%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	154.848 tCO2e	84,48%	83,13%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	1 tCO2e / M€ invertido	84,48%	83,13%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	64 tCO2e / M€ invertido	84,48%	83,13%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	7 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	84,48%	83,13%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	563 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	84,48%	83,13%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,17% de inversiones en combustibles fósiles	84,48%	70,83%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	44,86% de consumo de energía no renovable	84,48%	68,70%
			0,00% de producción de energía no renovable	84,48%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	84,48%	68,65%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	84,48%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	84,48%	75,59%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	84,48%	69,08%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	2,40% sin políticas	84,48%	75,88%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	23,63% de brecha salarial	84,48%	47,73%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	39,47% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	84,48%	68,90%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	84,48%	69,29%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	251,99 tCO ₂ e / M€ de PIB	11,76%	11,05%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	11,76%	11,74%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	11,76%	11,74%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	11,76%	11,76%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
BPCE SFH SA 0.01% 18-03-2031	Finanzas	2,02%	Francia
United Overseas Bank Ltd 0.1% 25-05-2029	Finanzas	1,52%	Singapur
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Gobierno	1,50%	Grecia
Hellenic Republic Government 1.875% 24-01-2052	Gobierno	1,44%	Grecia
UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	Finanzas	1,33%	Italia
Westpac Securities NZ Ltd/Lo 0.01% 08-06-2028	Finanzas	1,29%	Reino Unido
Caisse Francaise de Financem 0.01% 18-03-2031	Gobierno	1,22%	Francia
Italy Buoni Poliennali Del T 4.3% 01-10-2054	Gobierno	1,19%	Italia
Vseobecna Uverova Banka AS 3.5% 13-10-2026	Finanzas	1,18%	Eslovaquia
Caisse de Refinancement de l 3% 11-01-2030	Finanzas	1,17%	Francia
Cajamar Caja Rural SCC 3.375% 16-02-2028	Finanzas	1,16%	España
BPCE SFH SA 0.125% 03-12-2030	Finanzas	1,14%	Francia
Caisse Francaise de Financem 3.25% 17-04-2035	Gobierno	1,12%	Francia
Valiant Bank AG 0.000000% 20-01-2026	Finanzas	1,12%	Suiza
Autonomous Community of Cata 4.22% 26-04-2035	Gobierno	1,11%	España

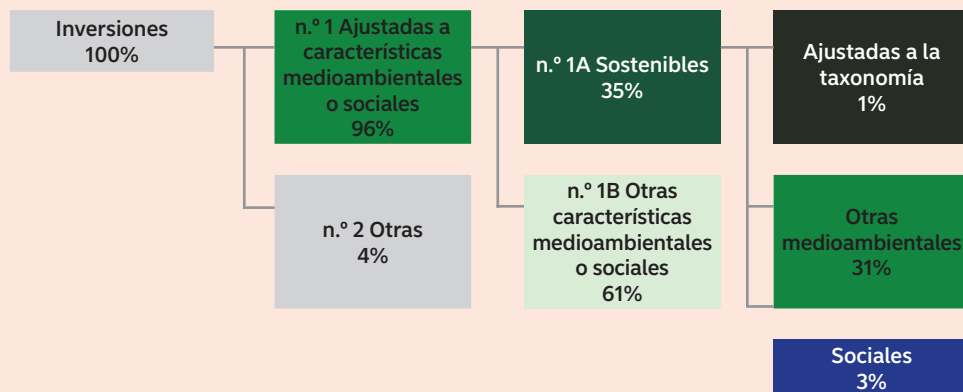
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	4,10%
Derivados	Derivados	-0,37%
Finanzas	Banca	62,61%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	14,75%
Finanzas	Ahorros y préstamos	1,90%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,03%
Títulos de deuda pública	Municipal	1,11%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,24%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	15,65%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

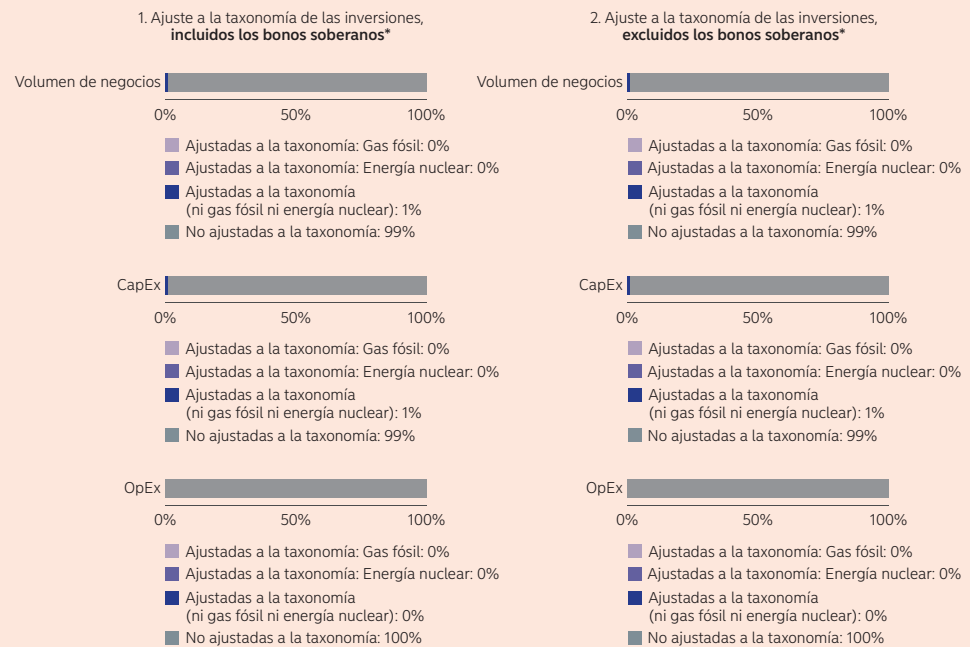
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,02%
Actividades facilitadoras	0,08%
Total	0,10%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,00%
2024	0,33%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 31%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 3%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493007JB6L1DCBXJN89

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 47% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	47,62%	97,44%	97,36%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	44,71%	98,36%	98,07%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,44%	97,44%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,28%	98,28%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,44%	97,44%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,28%	98,28%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

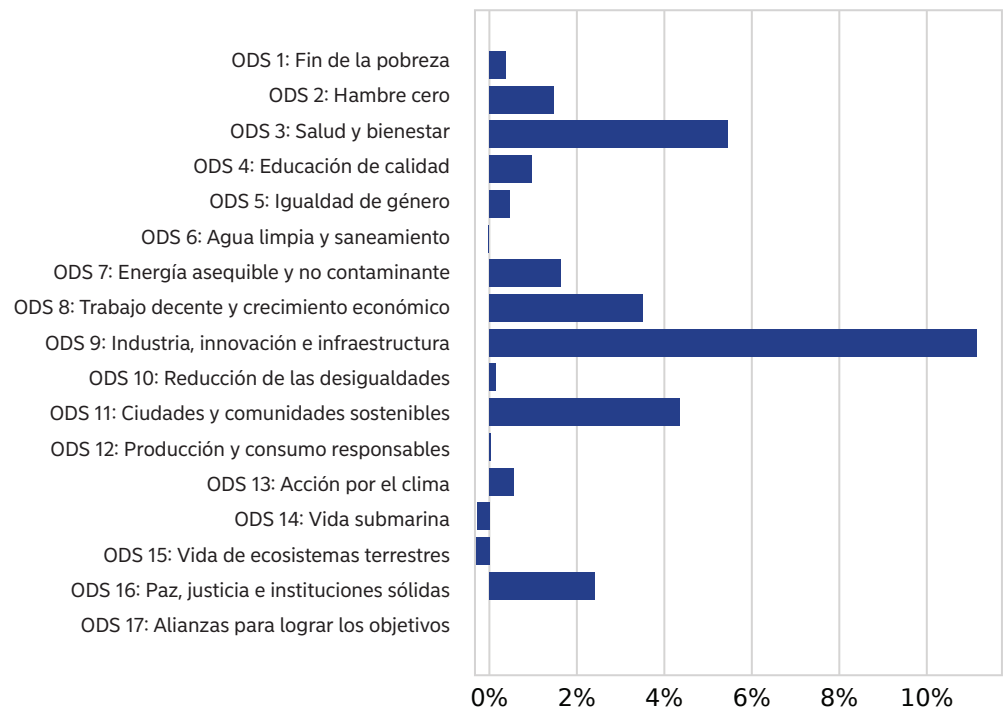
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

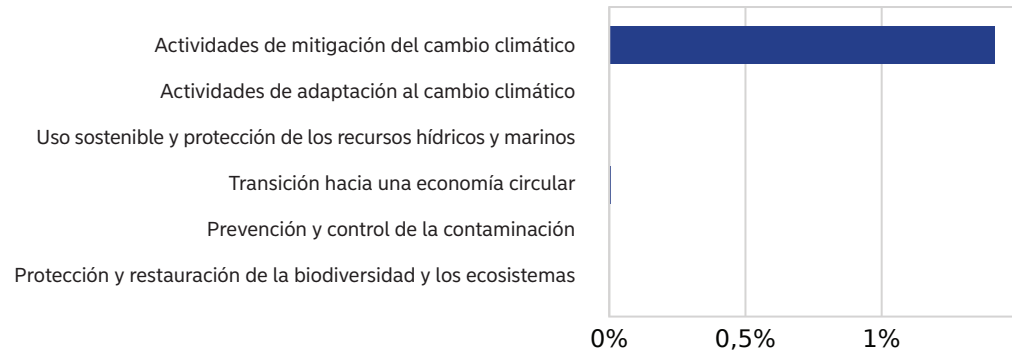
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	8.436 tCO2e	97,33%	82,67%
		Emisiones de GEI de alcance 2	2.358 tCO2e	97,33%	82,67%
		Emisiones de GEI de alcance 3	38.378 tCO2e	97,33%	82,67%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	10.793 tCO2e	97,33%	82,67%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	49.171 tCO2e	97,33%	82,67%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	117 tCO2e / M€ invertido	97,33%	82,67%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	535 tCO2e / M€ invertido	97,33%	82,67%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	207 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,33%	87,52%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	842 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	97,33%	87,49%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	5,53% de inversiones en combustibles fósiles	97,33%	82,60%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	86,02% de consumo de energía no renovable	97,33%	55,44%
			40,85% de producción de energía no renovable	97,33%	3,14%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,83 GWh / M€ de ingresos	3,33%
		Productos manufacturados (C)	0,81 GWh / M€ de ingresos	21,51%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,49 GWh / M€ de ingresos	4,15%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,19 GWh / M€ de ingresos	0,93%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,20 GWh / M€ de ingresos	0,51%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,05 GWh / M€ de ingresos	10,22%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	2,33 GWh / M€ de ingresos	4,99%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,26 GWh / M€ de ingresos	6,40%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,68% con impacto negativo	97,33%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	97,33%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	24,44 t / M€ invertido	97,33%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	97,33%	83,79%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,18% sin políticas	97,33%	81,69%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	16,06% de brecha salarial	97,33%	22,85%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	31,16% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	97,33%	79,79%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,33%	83,08%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	50,27 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,19%	0,19%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,19%	0,19%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,19%	0,19%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,19%	0,19%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Antares Holdings LP 7.95% 11-08-2028	Finanzas	1,77%	Canadá
US Foods Inc 6.875% 15-09-2028	Consumo no cíclico	1,72%	Estados Unidos
Sirius XM Radio LLC 4% 15-07-2028	Comunicaciones	1,60%	Estados Unidos
DISH Network Corp 11.75% 15-11-2027	Comunicaciones	1,57%	Estados Unidos
Rakuten Group Inc 11.25% 15-02-2027	Comunicaciones	1,56%	Japón
Herc Holdings Inc 5.5% 15-07-2027	Consumo no cíclico	1,43%	Estados Unidos
Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028	Consumo no cíclico	1,40%	Estados Unidos
SCIH Salt Holdings Inc 4.875% 01-05-2028	Materiales básicos	1,39%	Estados Unidos
Tenet Healthcare Corp 5.125% 01-11-2027	Consumo no cíclico	1,33%	Estados Unidos
Directv Financing LLC / Dire 5.875% 15-08-2027	Comunicaciones	1,31%	Estados Unidos
Clearway Energy Operating LL 4.75% 15-03-2028	Servicios de utilidad pública	1,31%	Estados Unidos
SBA Communications Corp 3.875% 15-02-2027	Finanzas	1,22%	Estados Unidos
XPLR Infrastructure Operatin 3.875% 15-10-2026	Servicios de utilidad pública	1,22%	Estados Unidos
Mineral Resources Ltd 9.25% 01-10-2028	Materiales básicos	1,19%	Australia
Aramark Services Inc 5% 01-02-2028	Consumo cíclico	1,18%	Estados Unidos

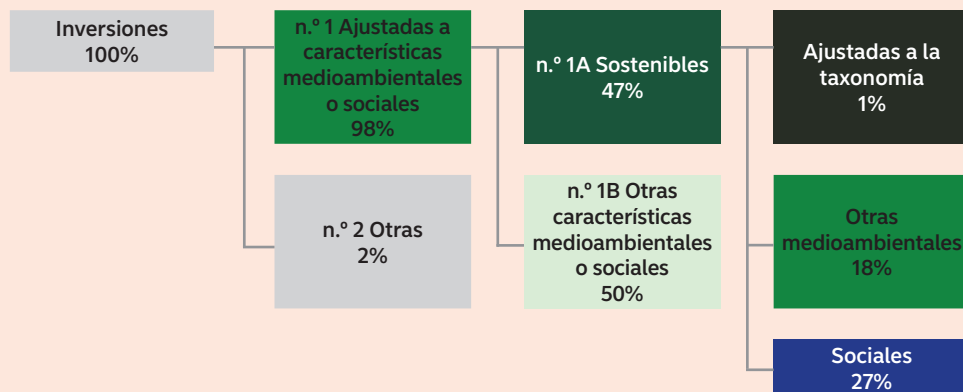
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	3,87%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,61%
Materiales básicos	Hierro/Acero	1,19%
Materiales básicos	Minería	2,72%
Efectivo	Efectivo	2,48%
Comunicaciones	Internet	4,59%
Comunicaciones	Medios de comunicación	10,69%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	1,49%
Consumo cíclico	Aerolíneas	2,49%
Consumo cíclico	Ropa	0,04%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,12%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,53%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,30%
Consumo cíclico	Entretenimiento	1,29%
Consumo cíclico	Servicios de alimentación	1,18%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,15%
Consumo cíclico	Artículos para el hogar	1,05%
Consumo cíclico	Ocio	3,27%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,47%
Consumo cíclico	Comercio minorista	6,17%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,87%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,93%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	7,45%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,40%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,48%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	3,06%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	2,05%
Derivados	Derivados	0,00%
Finanzas	Banca	1,87%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	6,00%
Finanzas	Seguros	0,50%
Finanzas	Sociedades de inversión	1,77%
Finanzas	REIT	6,63%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	0,19%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,46%
Industrial	Materiales de construcción	0,94%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,17%
Industrial	Electrónica	0,14%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,51%
Industrial	Control medioambiental	0,71%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,08%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,28%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,40%
Industrial	Fabricación (varios)	0,34%
Industrial	Envases y contenedores	3,97%
Industrial	Transporte	0,04%
Tecnología	Equipos de oficina/empresa	0,12%

Sector	Subsector	Activo
Tecnología	Semiconductores	0,40%
Tecnología	Software	3,12%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	4,19%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,22%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

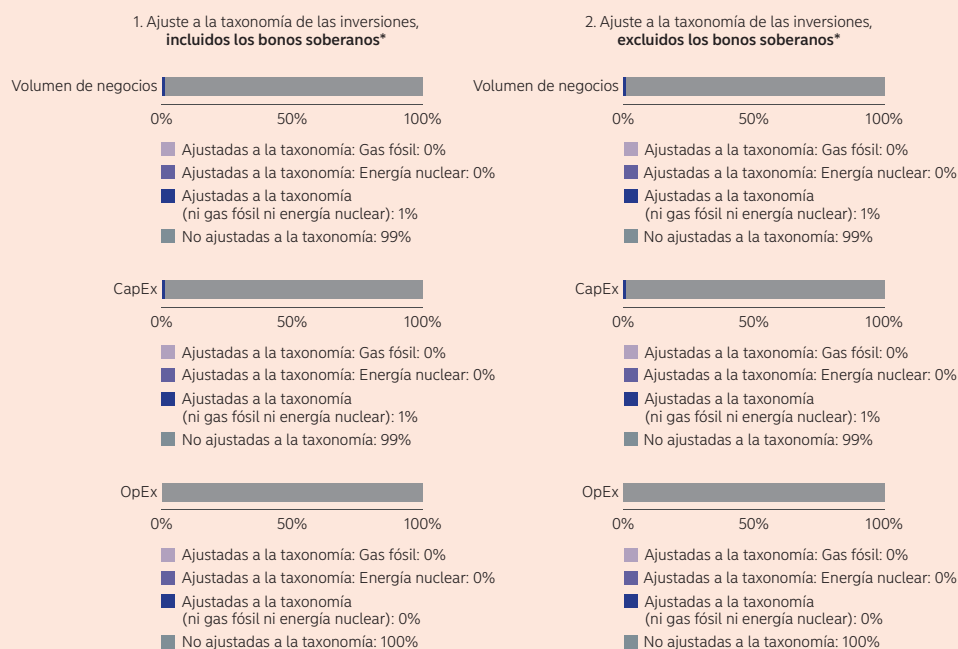
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,07%
Actividades facilitadoras	0,02%
Total	0,09%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,49%
2024	0,97%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 18%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 27%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds

Identificador de entidad jurídica: 549300FSVWLOVAR25025

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 18% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	16,92%	97,00%	96,97%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	15,29%	97,32%	97,32%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,00%	97,00%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,35%	97,35%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París ¹	2025	01/01/2025	16/10/2025	0,00%	97,63%	97,63%

¹ El indicador se ha eliminado, lo que refleja un cambio en las características medioambientales y sociales del fondo.

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

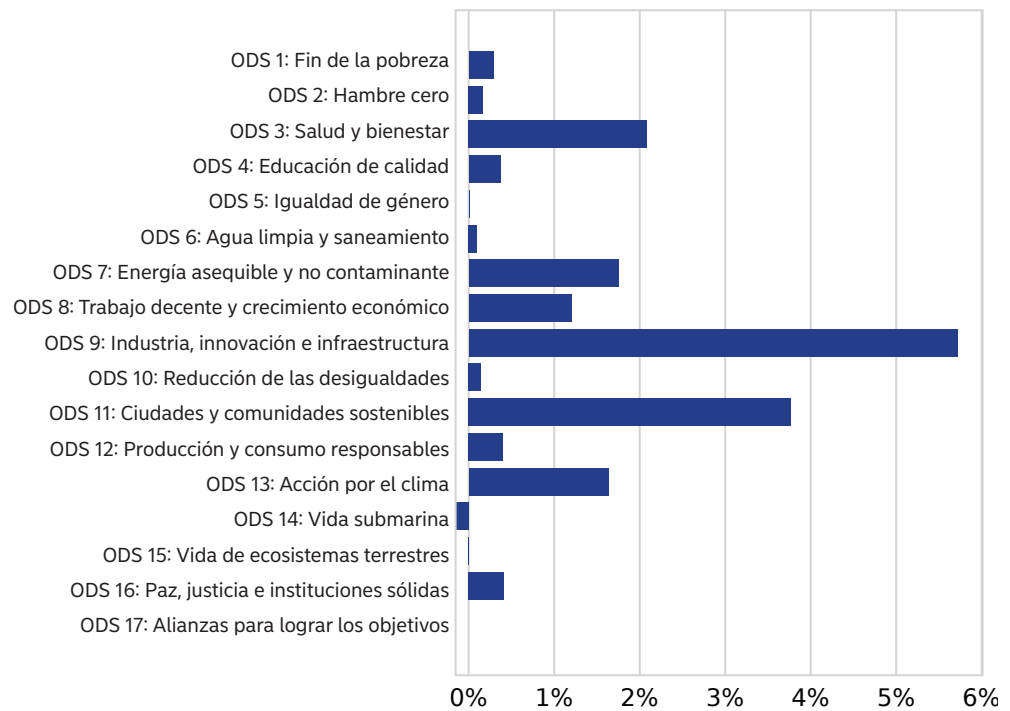
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

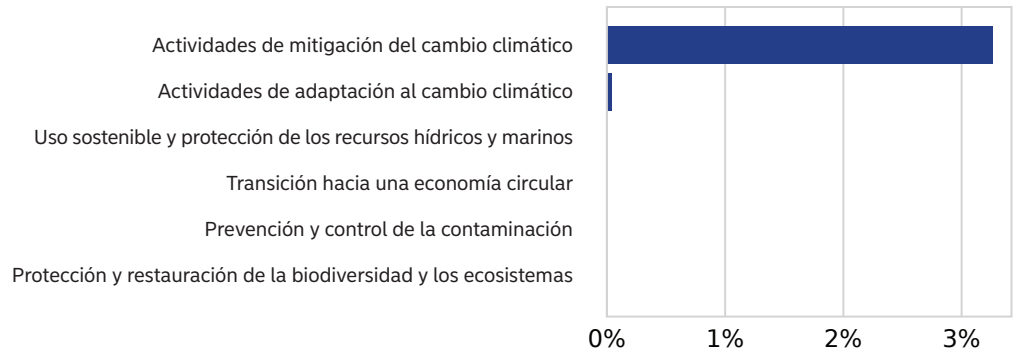
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	31,11%	22,80%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	31,11%	23,38%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	233,56 tCO ₂ e / M€ de PIB	65,67%	65,60%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	65,67%	65,60%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	65,67%	65,60%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	65,67%	65,67%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-10-2053	Gobierno	5,41%	Italia
Italy Buoni Poliennali Del T 1.3% 15-05-2028	Gobierno	4,69%	Italia
Hellenic Republic Government 4.25% 15-06-2033	Gobierno	4,38%	Grecia
French Republic Government B 2.75% 25-10-2027	Gobierno	3,73%	Francia
Republic of Italy Government 1.25% 17-02-2026	Gobierno	3,59%	Italia
Spain Government Bond 1.9% 31-10-2052	Gobierno	3,48%	España
UniCredit SpA 3.5% 31-07-2030	Finanzas	2,64%	Italia
Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30-06-2028	Finanzas	2,58%	Italia
Hellenic Republic Government 1.5% 18-06-2030	Gobierno	2,49%	Grecia
French Republic Government B 2.4% 24-09-2028	Gobierno	2,43%	Francia
Ireland Government Bond 3% 18-10-2043	Gobierno	2,42%	Irlanda
French Republic Government B 2.5% 25-05-2043	Gobierno	2,03%	Francia
AMCO - Asset Management Co S 2.25% 17-07-2027	Finanzas	1,84%	Italia
French Republic Government B 3.25% 25-05-2055	Gobierno	1,84%	Francia
Hellenic Republic Government 4.125% 15-06-2054	Gobierno	1,78%	Grecia

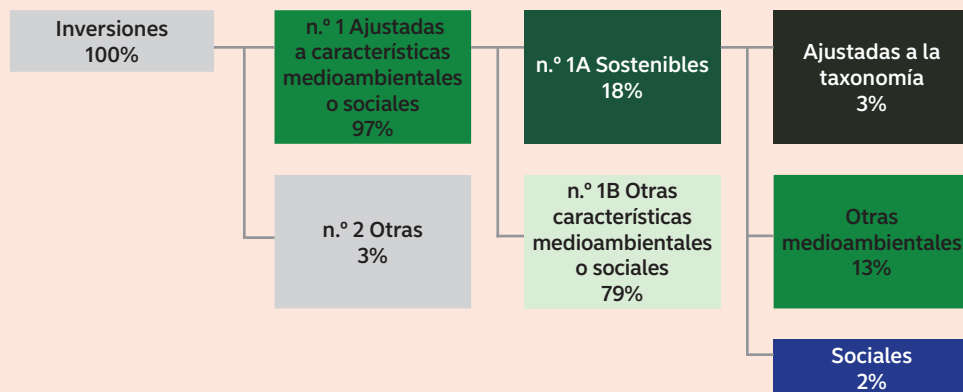
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,04%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,02%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,00%
Efectivo	Efectivo	2,94%
Comunicaciones	Publicidad	0,02%
Comunicaciones	Internet	0,16%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,18%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	0,64%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,22%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,17%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,09%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,12%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,07%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,00%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,02%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,20%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,01%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,02%
Consumo no cíclico	Biotechnología	0,02%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,43%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,08%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,15%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,09%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	0,38%
Derivados	Derivados	-0,04%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,02%
Finanzas	Banca	22,00%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,72%
Finanzas	Seguros	0,75%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,69%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,17%
Certificado del fondo	Certificado del fondo	0,22%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,10%
Títulos de deuda pública	Multinacional	0,48%
Títulos de deuda pública	Municipal	0,04%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,67%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	65,91%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,16%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,11%
Industrial	Control medioambiental	0,08%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,02%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,05%
Industrial	Envases y contenedores	0,18%
Industrial	Transporte	0,02%
Tecnología	Ordenadores	0,08%
Tecnología	Semiconductores	0,01%
Tecnología	Software	0,10%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	0,39%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?**

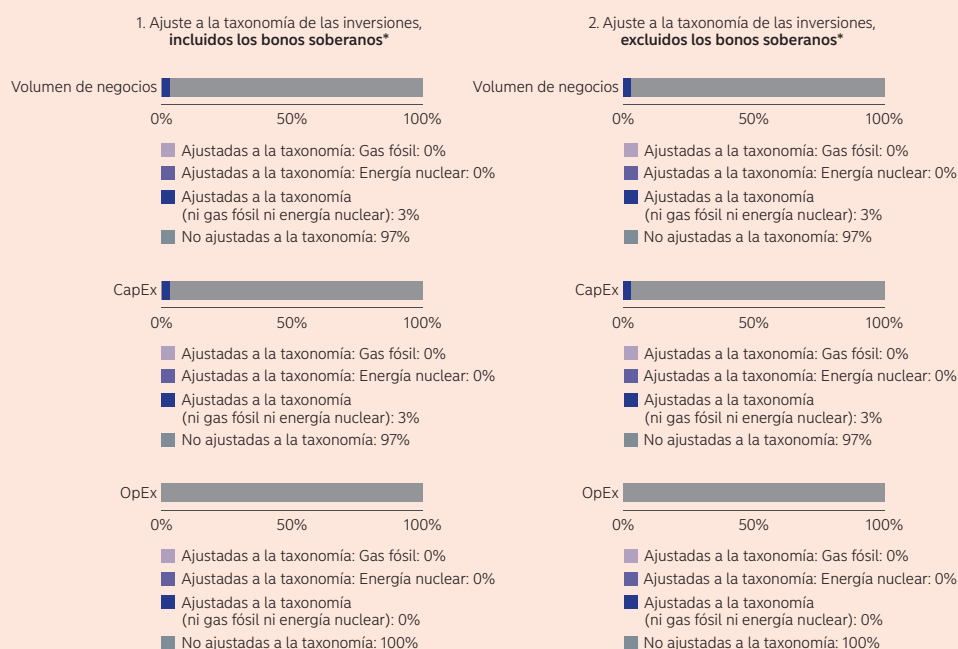
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,09%
Total	0,10%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,22%
2024	0,78%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 13%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 2%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Nordic Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493002P8HQC8H89KJ23

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 72% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	72,56%	98,44%	98,44%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	75,73%	98,37%	98,37%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,44%	98,44%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,80%	97,80%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,44%	98,44%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,80%	97,80%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

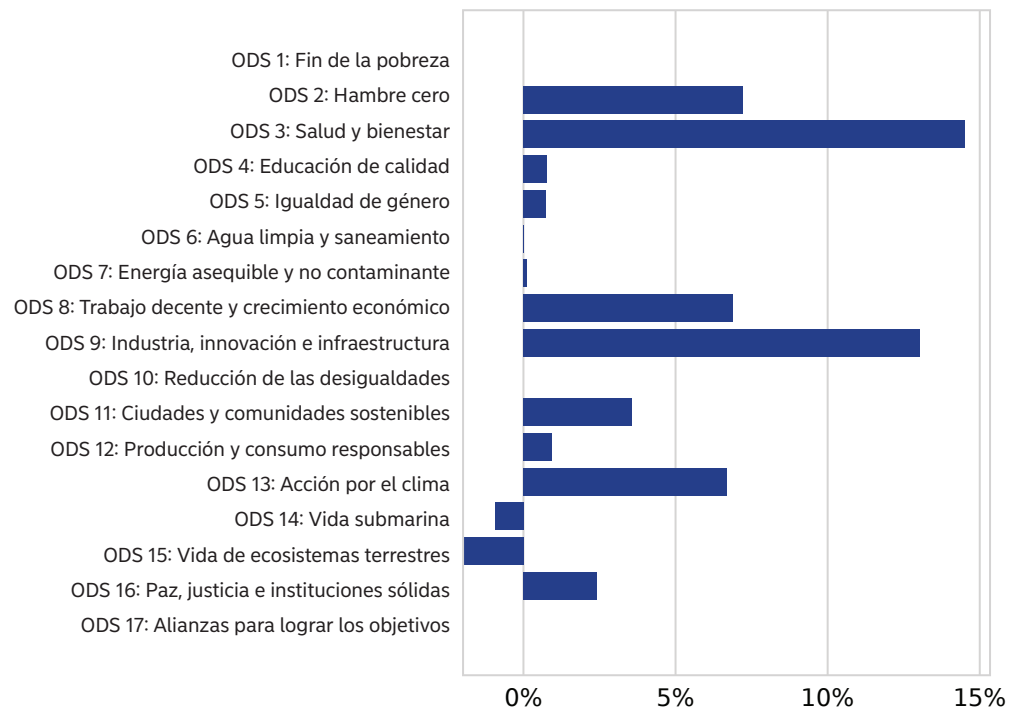
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

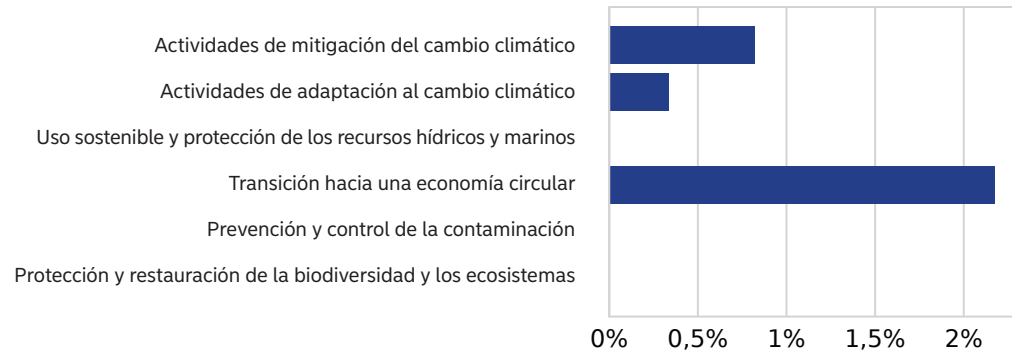
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	1.125 tCO2e	98,49%	98,49%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.054 tCO2e	98,49%	98,49%
		Emisiones de GEI de alcance 3	37.421 tCO2e	98,49%	98,49%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	2.179 tCO2e	98,49%	98,49%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	39.600 tCO2e	98,49%	98,49%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	11 tCO2e / M€ invertido	98,49%	98,49%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	199 tCO2e / M€ invertido	98,49%	98,49%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	23 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,49%	98,49%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	590 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,49%	98,49%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1,56% de inversiones en combustibles fósiles	98,49%	98,49%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	51,24% de consumo de energía no renovable	98,49%	94,29%
			0,00% de producción de energía no renovable	98,49%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,61 GWh / M€ de ingresos	1,44%	1,44%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,21 GWh / M€ de ingresos	52,98%	50,15%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,06 GWh / M€ de ingresos	3,38%	3,38%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,07 GWh / M€ de ingresos	3,60%	3,60%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,49%	98,49%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,08 t / M€ invertido	98,49%	13,49%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,22 t / M€ invertido	98,49%	98,49%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,49%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,49%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,88% de brecha salarial	98,49%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	39,91% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,49%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,49%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Novonesis (Novozymes) B	Materiales básicos	7,00%	Dinamarca
Sampo A	Finanzas	6,65%	Finlandia
Spotify Technology	Comunicaciones	6,32%	Suecia
Tryg	Finanzas	6,31%	Dinamarca
Atlas Copco A	Industrial	5,91%	Suecia
Novo Nordisk B	Consumo no cíclico	5,89%	Dinamarca
Epiroc A	Industrial	4,77%	Suecia
Gjensidige Forsikring	Finanzas	4,59%	Noruega

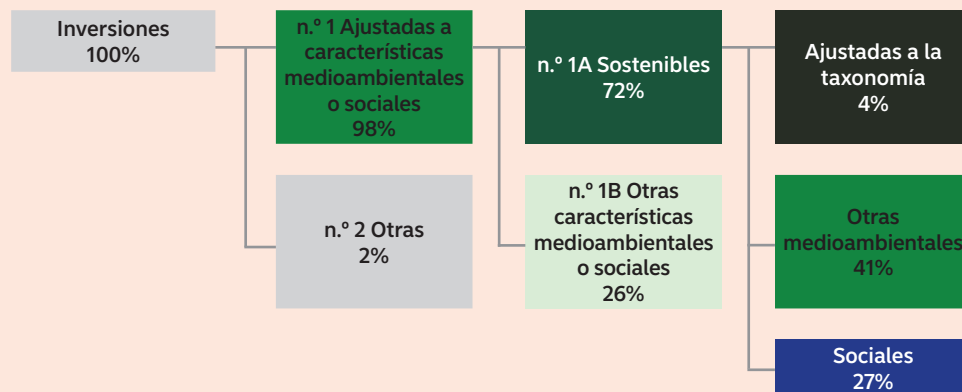
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	7,00%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,17%
Efectivo	Efectivo	1,50%
Comunicaciones	Internet	6,32%
Comunicaciones	Medios de comunicación	3,20%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	3,11%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,06%
Consumo cíclico	Entretenimiento	3,97%
Consumo cíclico	Comercio minorista	2,39%
Consumo no cíclico	Bebidas	4,72%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	3,00%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,77%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	5,13%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,08%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	7,17%
Energía	Petróleo y gas	0,57%
Finanzas	Banca	4,91%
Finanzas	Seguros	17,55%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Control medioambiental	4,02%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	7,54%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	5,91%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,10%
Industrial	Fabricación (varios)	1,06%
Industrial	Envases y contenedores	1,76%
Industrial	Transporte	3,60%
Tecnología	Ordenadores	0,39%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

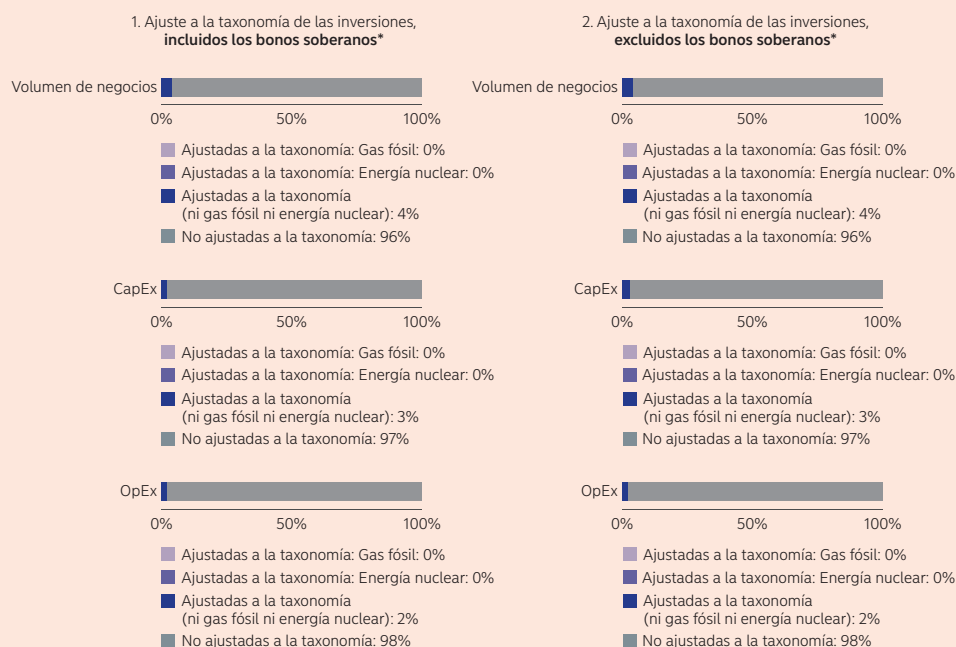
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,02%
Actividades facilitadoras	0,71%
Total	0,74%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	4,34%
2024	3,33%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 41%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 27%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund

Identificador de

entidad jurídica: 549300037CR2WTAYCN25

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	67,49%	98,67%	98,67%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	69,12%	97,22%	97,14%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,67%	98,67%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,64%	97,64%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,67%	98,67%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,64%	97,64%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

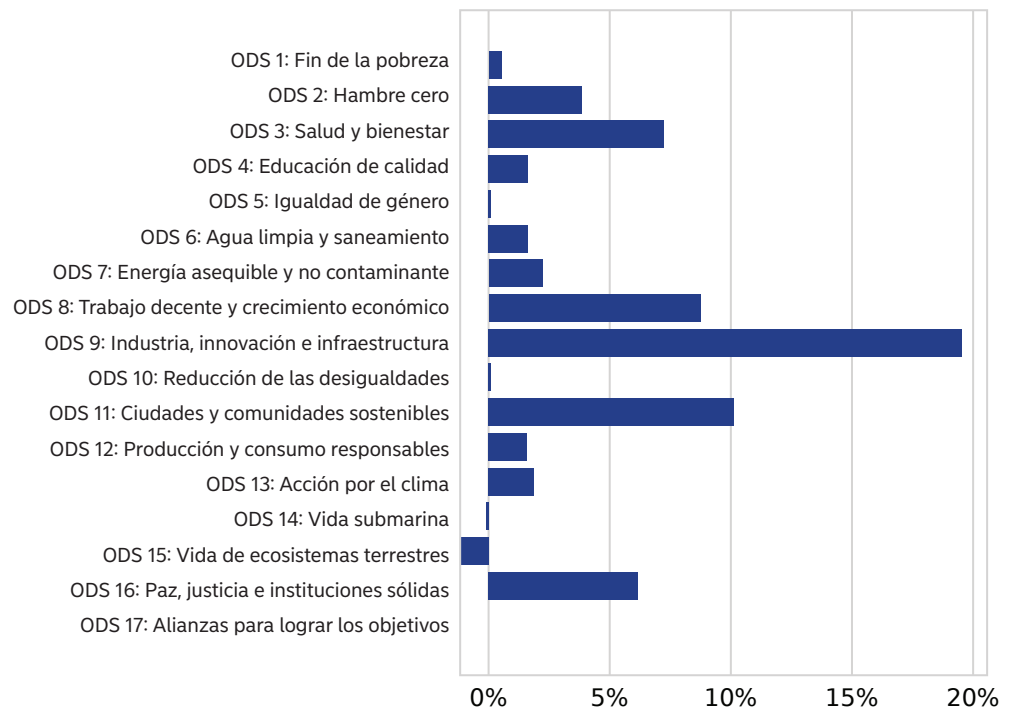
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

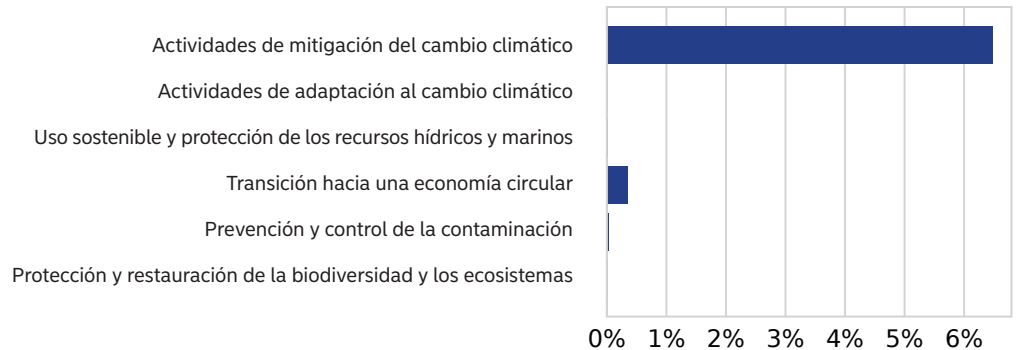
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	2.032 tCO2e	98,64%	96,13%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1.292 tCO2e	98,64%	96,13%
		Emisiones de GEI de alcance 3	222.057 tCO2e	98,64%	96,13%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	3.325 tCO2e	98,64%	96,13%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	225.381 tCO2e	98,64%	96,13%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	26 tCO2e / M€ invertido	98,64%	96,13%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	1.705 tCO2e / M€ invertido	98,64%	96,13%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	27 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,64%	96,12%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	941 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,64%	96,12%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,29% de inversiones en combustibles fósiles	98,64%	94,95%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	47,01% de consumo de energía no renovable	98,64%	64,78%
			0,00% de producción de energía no renovable	98,64%	0,03%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,14 GWh / M€ de ingresos	0,45%	0,45%
		Industrias extractivas (B)	0,92 GWh / M€ de ingresos	0,26%	0,26%
		Productos manufacturados (C)	0,73 GWh / M€ de ingresos	47,67%	40,59%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,15 GWh / M€ de ingresos	0,03%	0,03%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,05 GWh / M€ de ingresos	0,13%	0,13%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,14 GWh / M€ de ingresos	7,96%	7,96%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,08 GWh / M€ de ingresos	13,70%	12,25%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,10 GWh / M€ de ingresos	0,40%	0,40%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,57 GWh / M€ de ingresos	6,29%	6,29%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,64%	95,73%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,03 t / M€ invertido	98,64%	3,08%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	31,12 t / M€ invertido	98,64%	94,11%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,64%	97,85%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,61% sin políticas	98,64%	93,37%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	10,21% de brecha salarial	98,64%	32,85%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	35,40% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,64%	71,74%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,64%	98,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SECTRA B	Consumo no cíclico	5,74%	Suecia
Clas Ohlson B	Consumo cíclico	5,04%	Suecia
Per Aarsleff Holding B	Industrial	3,72%	Dinamarca
Nolato B	Industrial	3,33%	Suecia
Vaisala A	Industrial	2,84%	Finlandia
Castellum	Finanzas	2,64%	Suecia
Ependion	Industrial	2,45%	Suecia
Fenix Outdoor Int. B	Consumo cíclico	2,43%	Suiza
Rejlers B	Consumo no cíclico	2,00%	Suecia
Ponsse	Industrial	1,89%	Finlandia
Kemira	Materiales básicos	1,86%	Finlandia
OEM International B	Industrial	1,86%	Suecia
Electrolux Professional B	Industrial	1,80%	Suecia
Beijer Alma B	Industrial	1,72%	Suecia
NCC B	Industrial	1,72%	Suecia

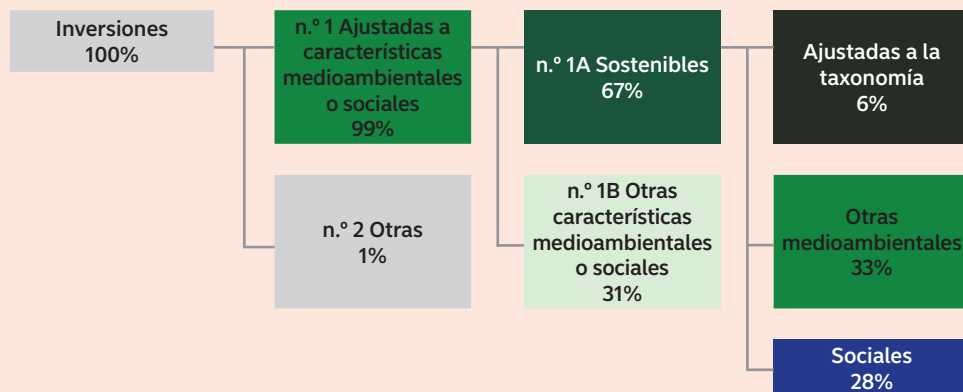
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,53%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,02%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,18%
Materiales básicos	Minería	0,51%
Efectivo	Efectivo	1,35%
Comunicaciones	Internet	1,36%
Comunicaciones	Medios de comunicación	2,59%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	1,13%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,01%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,98%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,30%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	1,19%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,01%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	1,30%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	1,22%
Consumo cíclico	Artículos para el hogar	2,12%
Consumo cíclico	Ocio	0,74%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,27%
Consumo cíclico	Mobiliario de oficina	0,00%
Consumo cíclico	Comercio minorista	8,83%
Consumo cíclico	Textil	0,57%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,93%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,62%
Consumo no cíclico	Biotecnología	1,20%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	4,56%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,24%
Consumo no cíclico	Alimentación	5,52%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	7,84%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	0,82%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,05%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	0,60%
Derivados	Derivados	0,00%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,19%
Finanzas	Banca	3,40%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	1,08%
Finanzas	Seguros	0,16%
Finanzas	Sociedades de inversión	1,12%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	0,31%
Finanzas	Bienes inmuebles	6,29%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	1,96%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	3,59%
Industrial	Electrónica	7,41%
Industrial	Ingeniería y construcción	7,93%
Industrial	Control medioambiental	0,77%
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,46%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,05%

Sector	Subsector	Activo
Industrial	Maquinaria (diversificada)	4,61%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,80%
Industrial	Fabricación (varios)	5,68%
Industrial	Envases y contenedores	0,55%
Industrial	Transporte	0,25%
Tecnología	Ordenadores	1,01%
Tecnología	Software	2,77%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

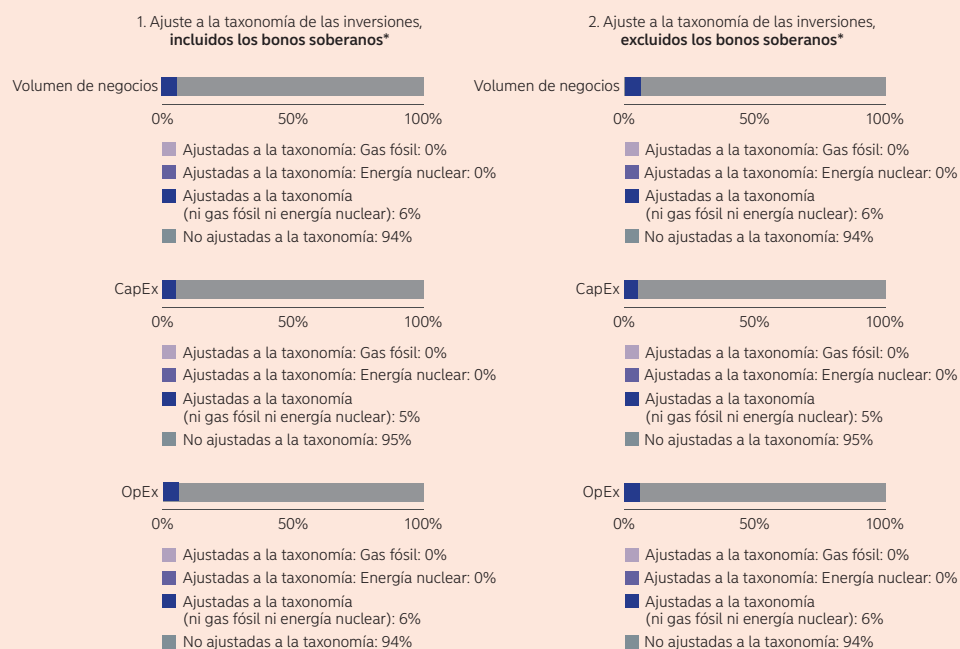
Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- ☒ Sí:
- ☐ En el gas fósil ☒ En la energía nuclear
- ☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,30%
Actividades facilitadoras	2,67%
Total	2,96%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	6,38%
2024	5,86%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 33%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 28%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300CJ90IR500H4506

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 79% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1704

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participan en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	79,04%	98,25%	98,25%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	85,58%	97,43%	97,43%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,84%	98,84%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,46%	97,46%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,25%	98,25%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,46%	97,46%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	97,18%	97,18%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	98,61%	98,61%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

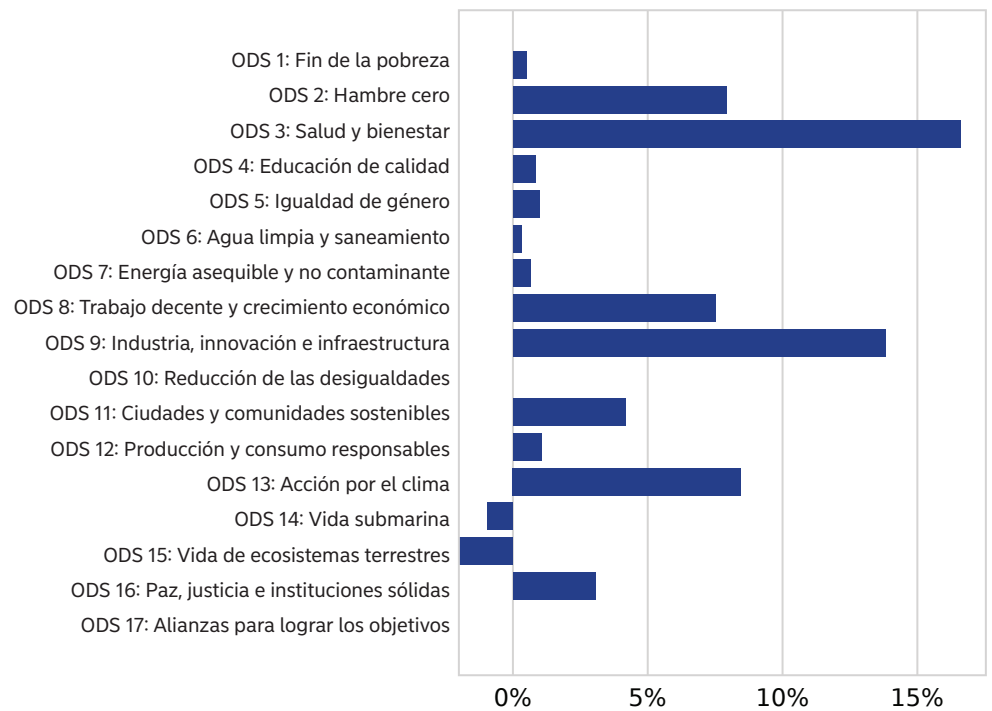
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

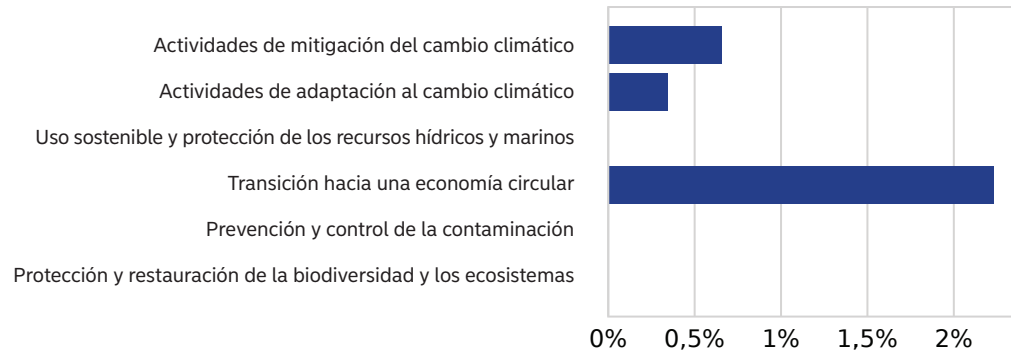
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	618 tCO2e	98,25%	98,25%
		Emisiones de GEI de alcance 2	621 tCO2e	98,25%	98,25%
		Emisiones de GEI de alcance 3	19.708 tCO2e	98,25%	98,25%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	1.239 tCO2e	98,25%	98,25%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	20.947 tCO2e	98,25%	98,25%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	11 tCO2e / M€ invertido	98,25%	98,25%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	187 tCO2e / M€ invertido	98,25%	98,25%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	25 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,25%	98,25%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	563 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,25%	98,25%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1,74% de inversiones en combustibles fósiles	98,25%	98,25%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	49,78% de consumo de energía no renovable	98,25%	93,84%
			0,00% de producción de energía no renovable	98,25%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,61 GWh / M€ de ingresos	2,14%	2,14%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,30 GWh / M€ de ingresos	53,88%	50,18%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,06 GWh / M€ de ingresos	4,67%	4,67%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,07 GWh / M€ de ingresos	4,24%	4,24%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,25%	98,25%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,10 t / M€ invertido	98,25%	15,43%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,15 t / M€ invertido	98,25%	97,62%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,25%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,25%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,40% de brecha salarial	98,25%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	40,23% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,25%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,25%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Sampo A	Finanzas	6,82%	Finlandia
Novonesis (Novozymes) B	Materiales básicos	6,68%	Dinamarca
Tryg	Finanzas	6,33%	Dinamarca
Spotify Technology	Comunicaciones	6,05%	Suecia
Novo Nordisk B	Consumo no cíclico	6,04%	Dinamarca
Atlas Copco A	Industrial	5,75%	Suecia
Epiroc A	Industrial	4,87%	Suecia
Gjensidige Forsikring	Finanzas	4,73%	Noruega

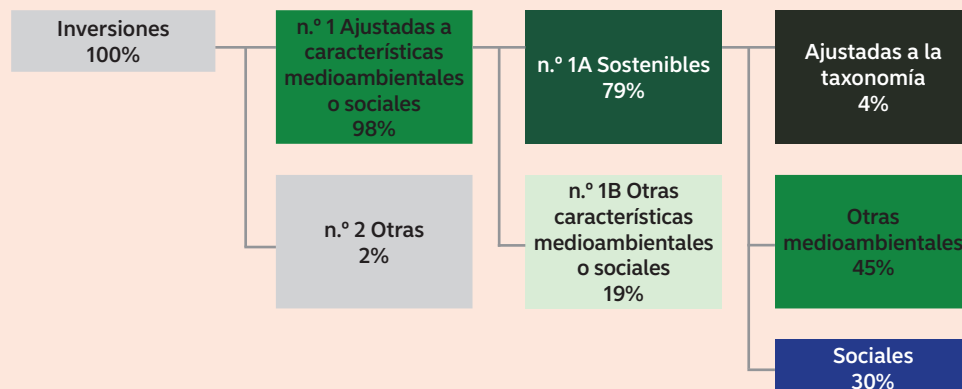
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	6,68%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	1,38%
Efectivo	Efectivo	1,75%
Comunicaciones	Internet	6,05%
Comunicaciones	Medios de comunicación	3,59%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,04%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,08%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,04%
Consumo cíclico	Comercio minorista	3,00%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	0,36%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	3,76%
Consumo no cíclico	Alimentación	5,22%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	6,57%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	7,40%
Energía	Petróleo y gas	0,08%
Finanzas	Banca	4,91%
Finanzas	Seguros	17,88%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Electrónica	3,22%
Industrial	Control medioambiental	4,04%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	7,45%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	5,75%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,10%
Industrial	Fabricación (varios)	0,83%
Industrial	Envases y contenedores	1,69%
Industrial	Transporte	4,24%
Tecnología	Ordenadores	0,37%
Tecnología	Software	0,53%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

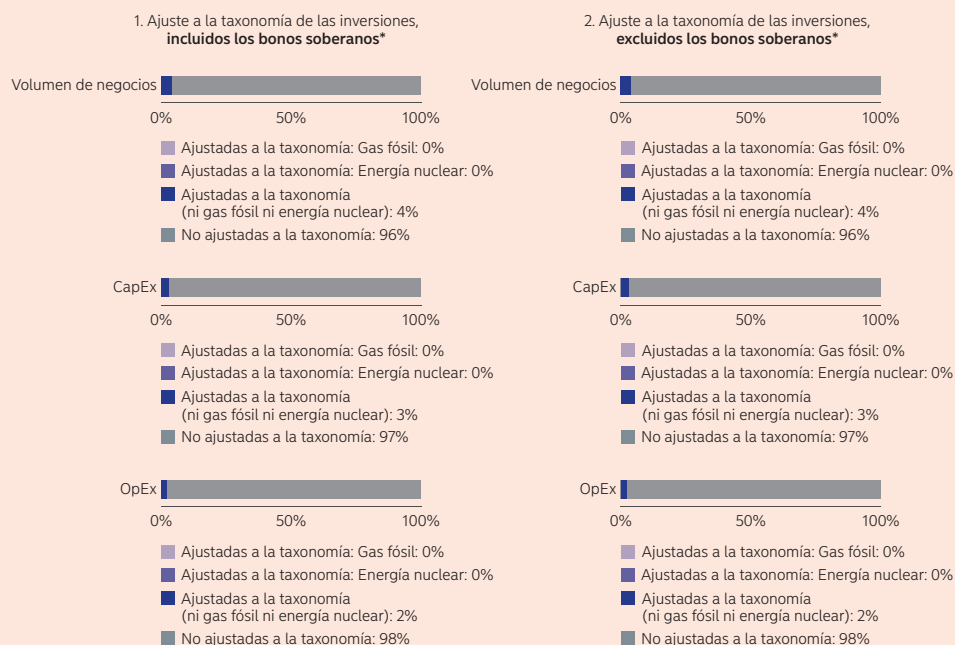
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,04%
Actividades facilitadoras	0,68%
Total	0,72%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	4,33%
2024	4,09%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 45%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 30%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 41.3% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 54.1% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300008WVW4K25QN35

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 42% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1724

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	42,37%	97,77%	97,70%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	41,09%	98,28%	98,28%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,77%	97,77%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,28%	98,28%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

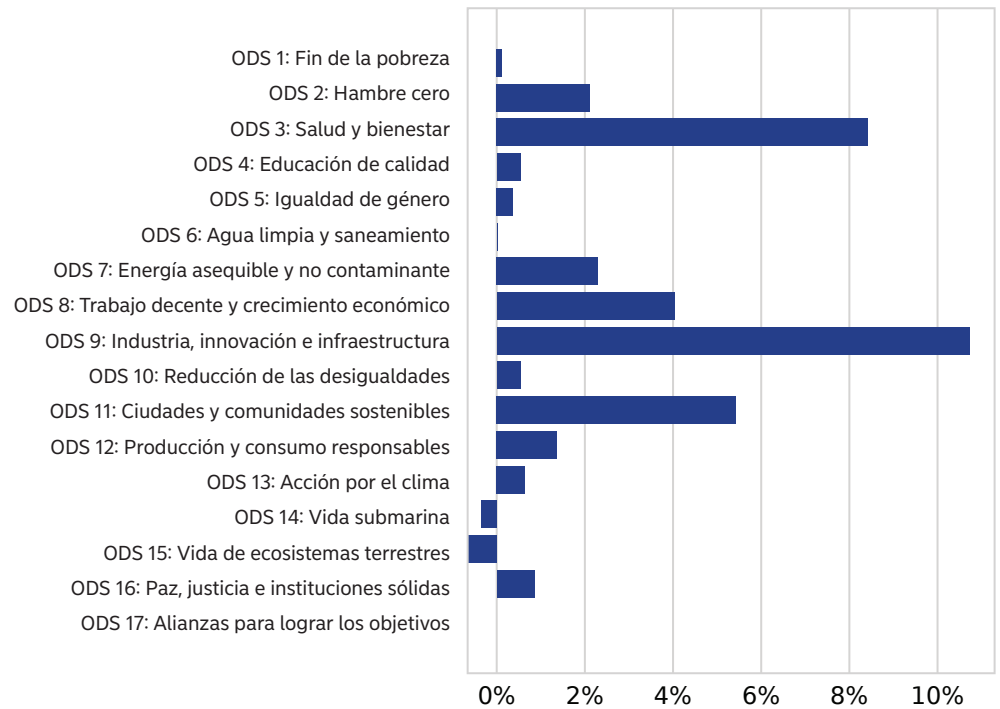
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

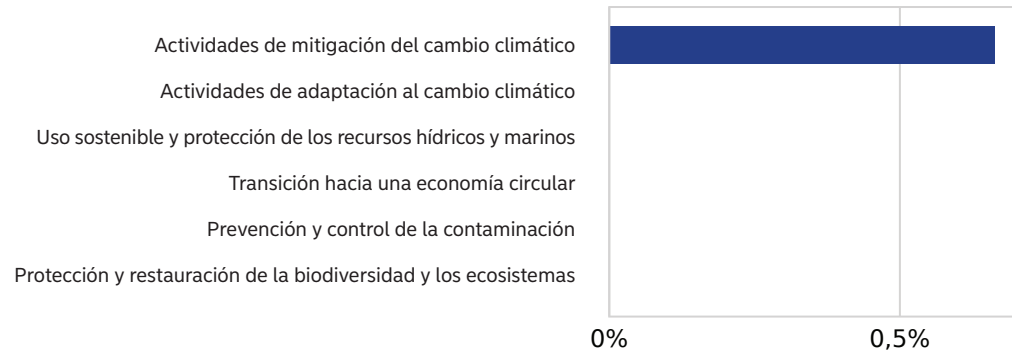
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,06% implicadas en infracciones	97,87%	79,82%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,87%	79,69%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Smyrna Ready Mix Concrete LL 8.875% 15-11-2031	Industrial	0,76%	Estados Unidos
Constellation Insurance Inc 6.8% 24-01-2030	Finanzas	0,74%	Estados Unidos
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-05-2029	Comunicaciones	0,74%	Reino Unido
Allied Universal Holdco LLC 7.875% 15-02-2031	Consumo no cíclico	0,73%	Estados Unidos
Constellium SE 5.625% 15-06-2028	Materiales básicos	0,71%	Francia
Big River Steel LLC / BRS Fi 6.625% 31-01-2029	Materiales básicos	0,67%	Estados Unidos
Madison IAQ LLC 5.875% 30-06-2029	Industrial	0,66%	Estados Unidos
Vistra Operations Co LLC 6.875% 15-04-2032	Servicios de utilidad pública	0,63%	Estados Unidos
Charter Communications Opera 6.484% 23-10-2045	Comunicaciones	0,62%	Estados Unidos
VZ Secured Financing BV 5% 15-01-2032	Comunicaciones	0,59%	Países Bajos
EMRLD Borrower LP / Emerald 6.625% 15-12-2030	Industrial	0,59%	Estados Unidos
Novelis Corp 4.75% 30-01-2030	Materiales básicos	0,59%	Estados Unidos
Park Intermediate Holdings L 7% 01-02-2030	Finanzas	0,59%	Estados Unidos
MGM Resorts International 6.5% 15-04-2032	Consumo cíclico	0,57%	Estados Unidos
Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 06-03-2030	Consumo cíclico	0,56%	Estados Unidos

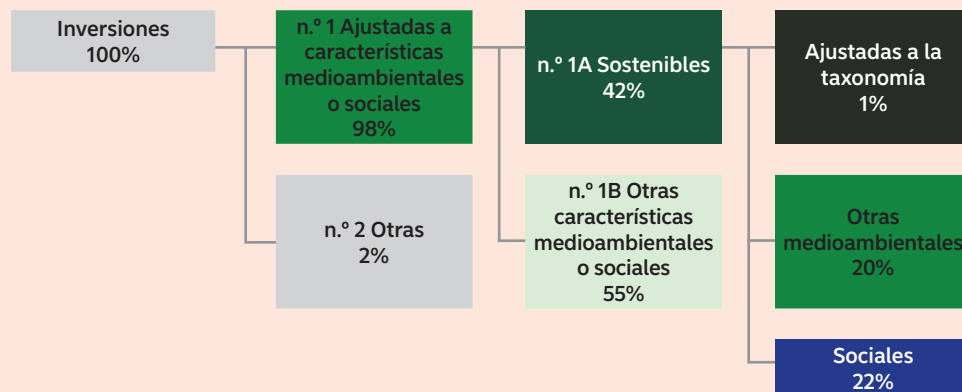
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,65%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,87%
Materiales básicos	Hierro/Acero	1,74%
Materiales básicos	Minería	2,55%
Efectivo	Efectivo	2,13%
Comunicaciones	Publicidad	0,48%
Comunicaciones	Internet	0,96%
Comunicaciones	Medios de comunicación	8,15%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	3,97%
Consumo cíclico	Ropa	0,17%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,40%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	2,39%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,19%
Consumo cíclico	Entretenimiento	3,16%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	1,36%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,22%
Consumo cíclico	Artículos para el hogar	0,41%
Consumo cíclico	Ocio	3,37%
Consumo cíclico	Alojamiento	3,50%
Consumo cíclico	Comercio minorista	1,87%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,38%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,60%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,06%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,08%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,06%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,74%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,75%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	4,68%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,20%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	2,31%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,13%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,08%
Energía	Petróleo y gas	5,87%
Energía	Servicios de petróleo y gas	0,86%
Energía	Gasoductos/oleoductos	4,03%
Finanzas	Banca	0,96%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	2,08%
Finanzas	Seguros	3,30%
Finanzas	Sociedades de inversión	0,10%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	0,05%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,59%
Finanzas	REIT	3,79%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,16%
Industrial	Materiales de construcción	3,76%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,91%
Industrial	Electrónica	0,62%

Sector	Subsector	Activo
Industrial	Ingeniería y construcción	0,03%
Industrial	Control medioambiental	1,58%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,14%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,32%
Industrial	Fabricación (varios)	0,80%
Industrial	Envases y contenedores	5,51%
Industrial	Transporte	0,07%
Industrial	Camiones y arrendamiento financiero	0,08%
Tecnología	Ordenadores	0,90%
Tecnología	Semiconductores	0,42%
Tecnología	Software	1,55%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,90%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

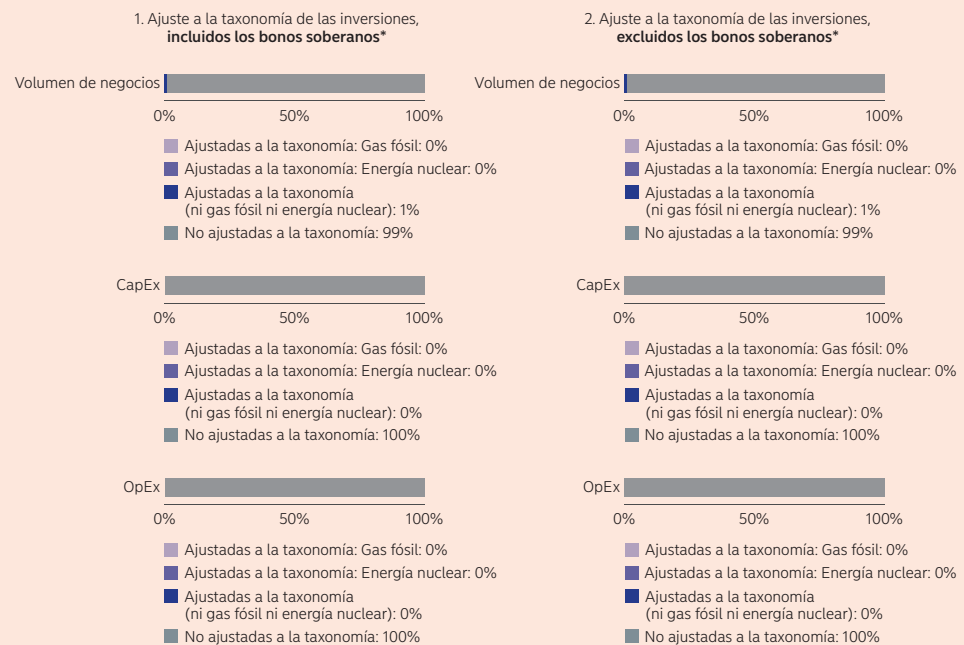
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,26%
Actividades facilitadoras	0,05%
Total	0,31%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,59%
2024	0,68%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 20%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493000U6GOWJF5BJ788

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 72% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Límite de la huella de carbono de alcance 1, 2 y 3 El fondo tiene como objetivo promover características medioambientales relacionadas con la reducción de las emisiones de carbono, tratando de mantener la huella de carbono total del fondo al menos un 20% por debajo de la huella de carbono total del índice de referencia. La huella de carbono se mide por las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Impacto sobre la biodiversidad El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales manteniendo el impacto medio sobre la biodiversidad de las inversiones del fondo, medido por el PIA 1.7.1, por debajo del impacto medio sobre la biodiversidad del índice de referencia.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	72,23%	98,97%	98,56%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	75,97%	98,73%	98,73%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	9,41%	99,06%	99,06%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,67%	98,67%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,97%	98,97%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,67%	98,67%
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	2025	01/01/2025	31/12/2025	-58,94%	98,97%	98,97%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	-60,69%	98,67%	98,67%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	98,96%	98,96%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	98,97%	98,97%
Impacto relativo sobre la biodiversidad ³	2025	04/07/2025		-1,77%	99,08%	99,08%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

³ Se ha introducido en el fondo una medida relativa del impacto en la biodiversidad, comparable con el índice de referencia, con el fin de garantizar que se cumple con lo dispuesto por la etiqueta de inversión socialmente responsable (ISR).

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
Huella de carbono relativa de alcance 1, 2 y 3	Se define como la diferencia entre la huella de carbono del fondo y la huella de carbono del índice de referencia, las cuales se calculan sobre la misma base utilizando las emisiones totales de gases de efecto invernadero (alcances 1, 2 y 3). La huella de carbono se calcula como el total de emisiones de gases de efecto invernadero (alcance 1, 2 y 3) de una cartera, normalizado por el valor de mercado de las empresas en las que se invierte, medido en toneladas de CO ₂ e por millón de EUR invertido. La huella de carbono expresa la proporción de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas y los emisores mantenidos o financiados por las inversiones del fondo.
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.
Impacto relativo sobre la biodiversidad	El impacto relativo sobre la biodiversidad muestra la diferencia entre el impacto del fondo sobre la biodiversidad y el del índice de referencia. Se recurre al indicador de PIA 1.7.1 para medir el impacto sobre la biodiversidad. Expresa la proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

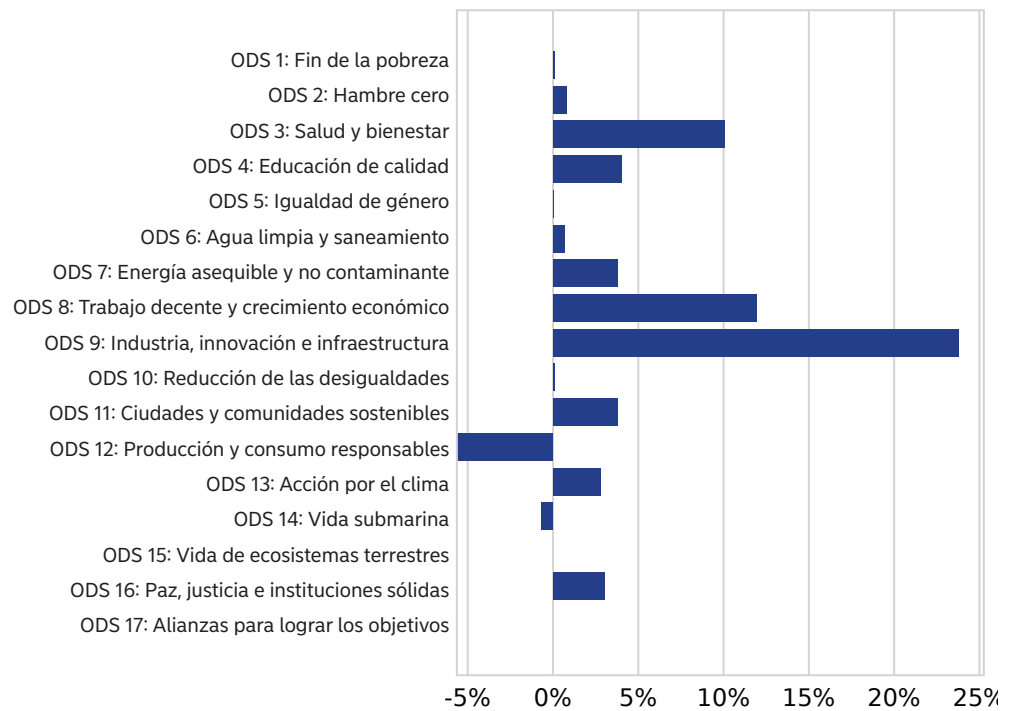
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

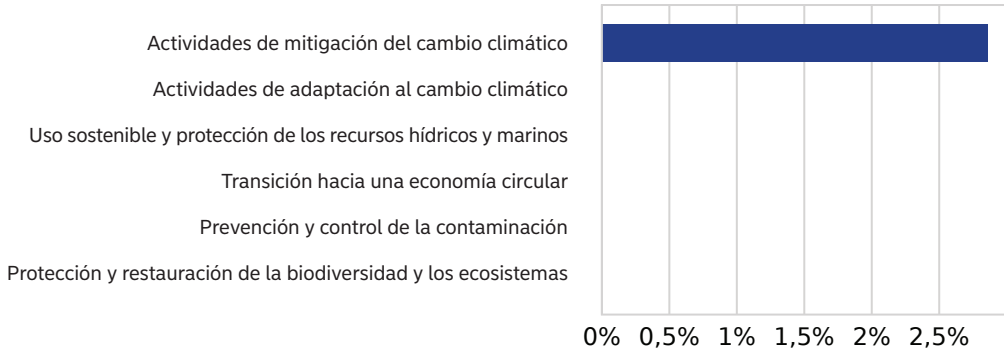
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*])) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	19.740 tCO2e	98,97%	98,97%
		Emisiones de GEI de alcance 2	3.443 tCO2e	98,97%	98,97%
		Emisiones de GEI de alcance 3	126.088 tCO2e	98,97%	98,97%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	23.181 tCO2e	98,97%	98,97%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	149.268 tCO2e	98,97%	98,97%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	16 tCO2e / M€ invertido	98,97%	98,97%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	104 tCO2e / M€ invertido	98,97%	98,97%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	87 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,97%	98,97%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	540 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,97%	98,97%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2,48% de inversiones en combustibles fósiles	98,97%	98,97%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	46,52% de consumo de energía no renovable	98,97%	90,94%
			44,46% de producción de energía no renovable	98,97%	2,48%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,07 GWh / M€ de ingresos	47,50%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	8,38 GWh / M€ de ingresos	2,48%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,52 GWh / M€ de ingresos	1,24%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,07 GWh / M€ de ingresos	10,78%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,31 GWh / M€ de ingresos	1,21%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,97%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,97%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,30 t / M€ invertido	98,97%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,93% implicadas en infracciones	98,97%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,97%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	6,48% de brecha salarial	98,97%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	36,01% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,97%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,97%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Microsoft	Tecnología	7,37%	Estados Unidos
NVIDIA	Tecnología	6,76%	Estados Unidos
Apple	Tecnología	5,40%	Estados Unidos
Amazon.com	Comunicaciones	5,09%	Estados Unidos
Alphabet	Comunicaciones	3,25%	Estados Unidos
JPMorgan Chase	Finanzas	2,36%	Estados Unidos
Visa	Finanzas	2,34%	Estados Unidos
Meta Platforms	Comunicaciones	2,28%	Estados Unidos
Broadcom	Tecnología	2,21%	Estados Unidos
Danaher	Consumo no cíclico	2,11%	Estados Unidos
Mastercard	Finanzas	2,04%	Estados Unidos
AbbVie	Consumo no cíclico	1,98%	Estados Unidos
Applied Materials	Tecnología	1,96%	Estados Unidos
Wells Fargo	Finanzas	1,86%	Estados Unidos
Edwards Lifesciences	Consumo no cíclico	1,85%	Estados Unidos

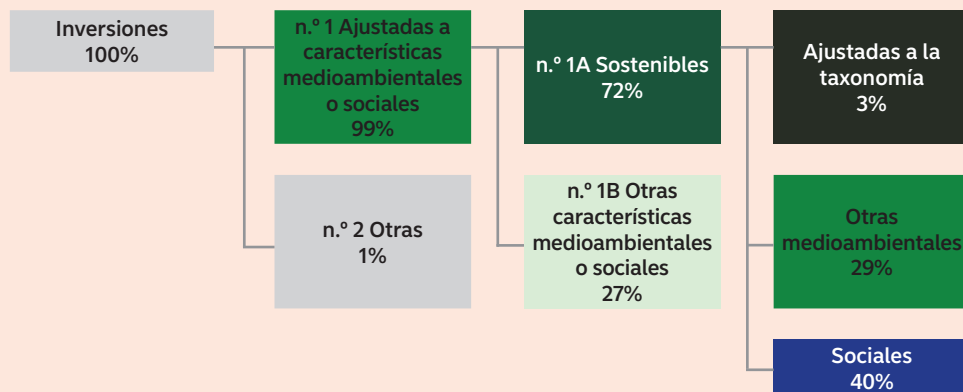
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	2,57%
Efectivo	Efectivo	1,03%
Comunicaciones	Internet	10,63%
Consumo cíclico	Ropa	1,08%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,62%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	3,17%
Consumo cíclico	Comercio minorista	2,52%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,61%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	2,32%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,16%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	7,04%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,77%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,89%
Finanzas	Banca	4,22%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,38%
Finanzas	Seguros	3,21%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,72%
Finanzas	REIT	0,49%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,10%
Industrial	Electrónica	1,32%
Industrial	Control medioambiental	2,73%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	5,39%
Tecnología	Ordenadores	6,43%
Tecnología	Equipos de oficina/empresa	0,68%
Tecnología	Semiconductores	12,99%
Tecnología	Software	13,45%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,48%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

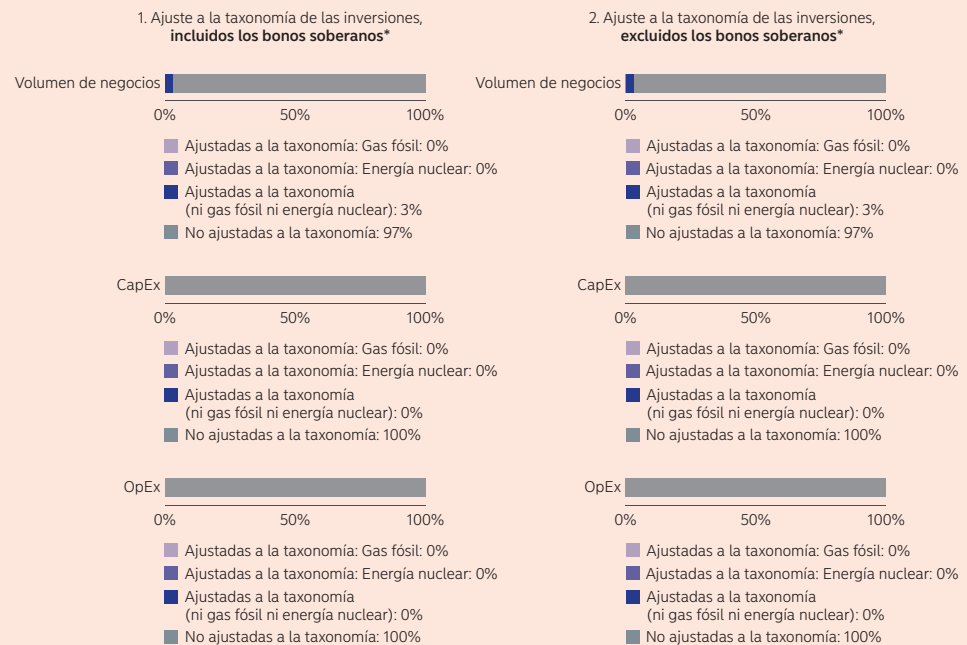
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,05%
Actividades facilitadoras	1,56%
Total	1,61%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,65%
2024	1,97%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 29%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 40%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

La implicación con las empresas constituye una parte clave de la estrategia y, al final del periodo de referencia, hemos registrado un 60.9% de implicaciones activas relacionadas con cuestiones medioambientales y un 66.6% relacionadas con cuestiones de gobernanza y/o sociales.

Creemos que un robusto gobierno corporativo promueve la generación de valor para los accionistas y añade valor a las inversiones en renta variable. La votación constituye una herramienta eficaz para influir en las empresas en la dirección correcta. Nuestro equipo de gobierno corporativo se encarga de definir y ejecutar la política de gobierno corporativo de Nordea Asset Management. Junto con nuestros ámbitos generales de enfoque ASG, nuestros principios de gobierno corporativo guían la forma en que votamos y en qué cuestiones decidimos involucrarnos con las empresas.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Norwegian Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300GKKTBJNZU7BJ86

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 55% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	55,28%	97,62%	97,62%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	55,49%	98,05%	97,61%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,62%	97,62%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,90%	97,90%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,62%	97,62%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,90%	97,90%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

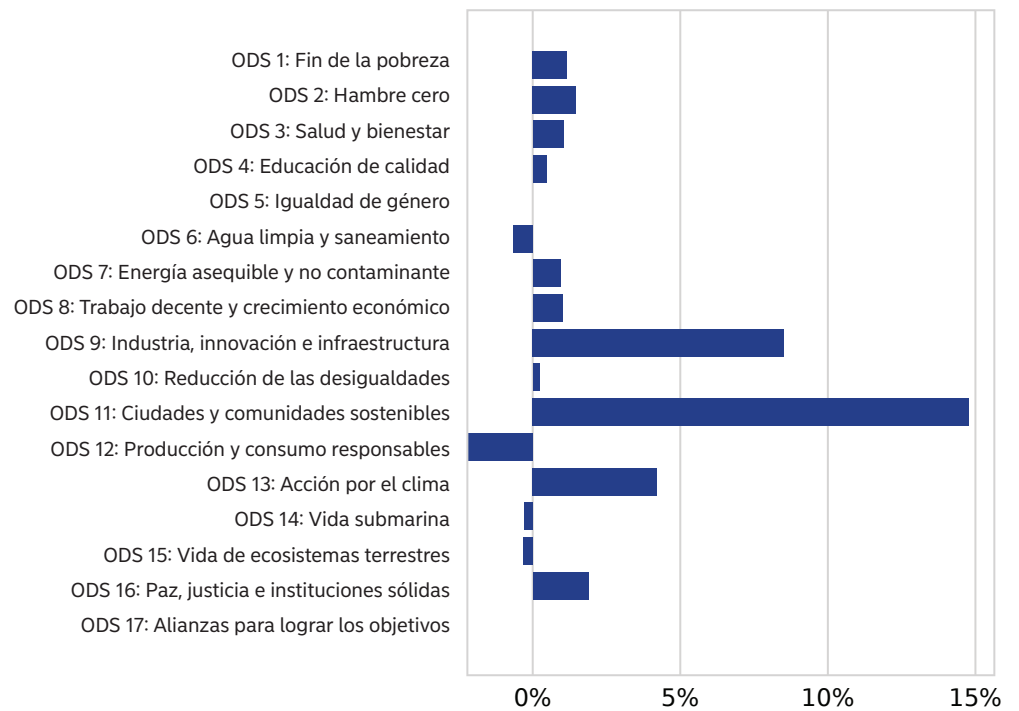
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (covered bonds) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

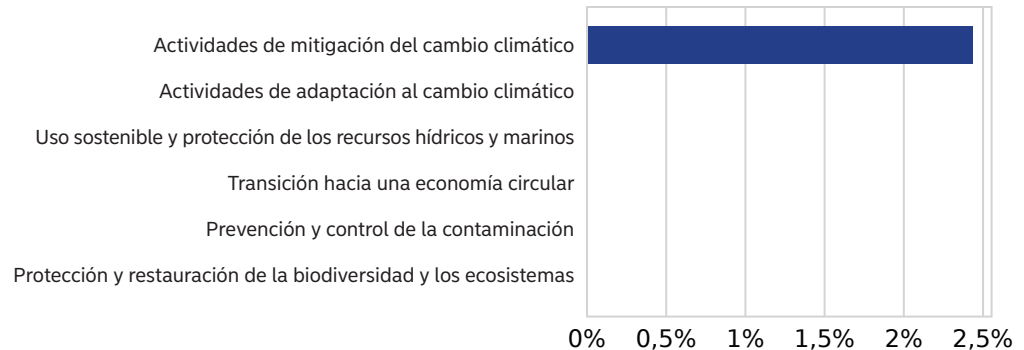
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	6.499 tCO2e	89,61%	60,59%
		Emisiones de GEI de alcance 2	952 tCO2e	89,61%	60,59%
		Emisiones de GEI de alcance 3	68.528 tCO2e	89,61%	60,59%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	7.451 tCO2e	89,61%	60,59%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	75.979 tCO2e	89,61%	60,59%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	49 tCO2e / M€ invertido	89,61%	60,59%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	500 tCO2e / M€ invertido	89,61%	60,59%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	39 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	89,61%	61,96%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	829 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	89,61%	61,85%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	89,61%	51,57%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	56,16% de consumo de energía no renovable	89,61%	39,52%
			3,89% de producción de energía no renovable	89,61%	2,28%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	1,15 GWh / M€ de ingresos	5,52%	5,52%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,52 GWh / M€ de ingresos	3,10%	2,58%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,08 GWh / M€ de ingresos	1,24%	1,24%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,14 GWh / M€ de ingresos	7,75%	5,27%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,28 GWh / M€ de ingresos	12,69%	12,69%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	89,61%	57,17%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,09 t / M€ invertido	89,61%	2,47%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	23,68 t / M€ invertido	89,61%	74,79%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	89,61%	75,67%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	89,61%	56,66%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	11,46% de brecha salarial	89,61%	39,19%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	46,08% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	89,61%	47,25%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	89,61%	74,36%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	164,06 tCO ₂ e / M€ de PIB	8,03%	8,03%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	8,03%	8,03%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	8,03%	8,03%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	8,03%	8,03%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Entra ASA 20/28 1,66%	Finanzas	3,63%	Noruega
Den norske stat 23/33 3,00%	Gobierno	3,04%	Noruega
Spb Øst 22/29 4,30%	Finanzas	3,02%	Noruega
Den norske stat 24/34 3,625%	Gobierno	2,91%	Noruega
Spb 1 Sør-Norge ASA 21/28 2,20%	Finanzas	2,84%	Noruega
Eiendomskreditt AS 22/28 FRN COVID	Finanzas	2,61%	Noruega
DNB Bank ASA 22/32 FRN C SUB	Finanzas	2,48%	Noruega
Vegamot AS 21/26 2,00%	Consumo no cíclico	2,30%	Noruega
Spb 1 Næringskreditt AS 22/27 ADJ C COVID	Finanzas	2,28%	Noruega
Spb 1 Sogn og Fjordane 21/28 2,15%	Finanzas	2,23%	Noruega
Spb 1 Sør-Norge ASA 23/34 FRN C SUB	Finanzas	2,11%	Noruega
Vegfinans Innlandet AS 21/28 FRN	Consumo no cíclico	2,06%	Noruega
Swedbank AB 4.88% 08-05-2030	Finanzas	1,91%	Suecia
Oslo komm 23/31 4,45%	Gobierno	1,85%	Noruega
Nykredit Realkredit A/S 22/32 FRN C SUB	Finanzas	1,63%	Dinamarca

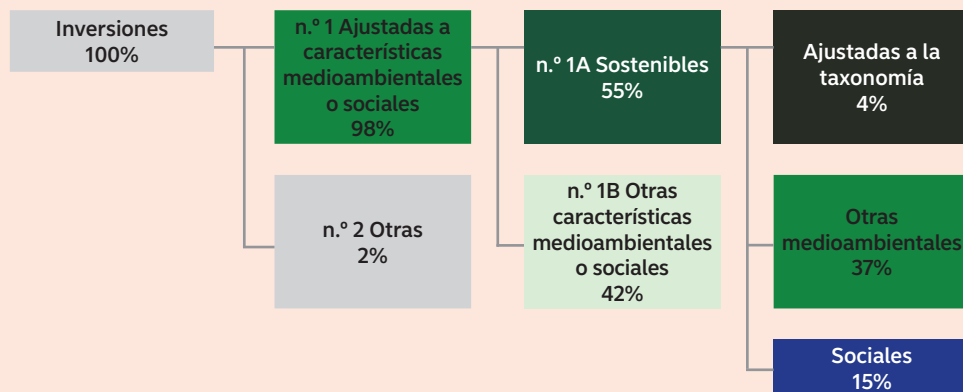
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,47%
Materiales básicos	Minería	1,50%
Efectivo	Efectivo	1,51%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	1,30%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	6,36%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,49%
Derivados	Derivados	0,83%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,30%
Finanzas	Banca	45,68%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,31%
Finanzas	Seguros	0,80%
Finanzas	Bienes inmuebles	12,69%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,02%
Títulos de deuda pública	Municipal	4,65%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	3,28%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	8,62%
Industrial	Transporte	1,40%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,80%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

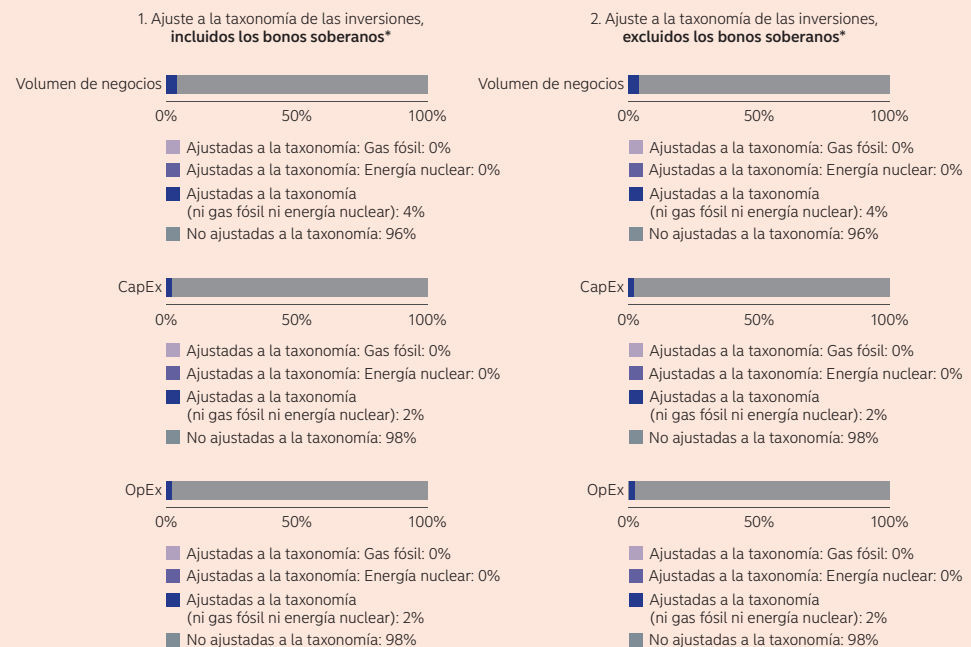
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,40%
Actividades facilitadoras	0,02%
Total	0,43%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,65%
2024	4,47%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 37%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 15%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Norwegian Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300WSP511P7B44508

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 56% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	55,95%	97,33%	97,33%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	56,08%	98,83%	98,47%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,33%	97,33%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,93%	98,93%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

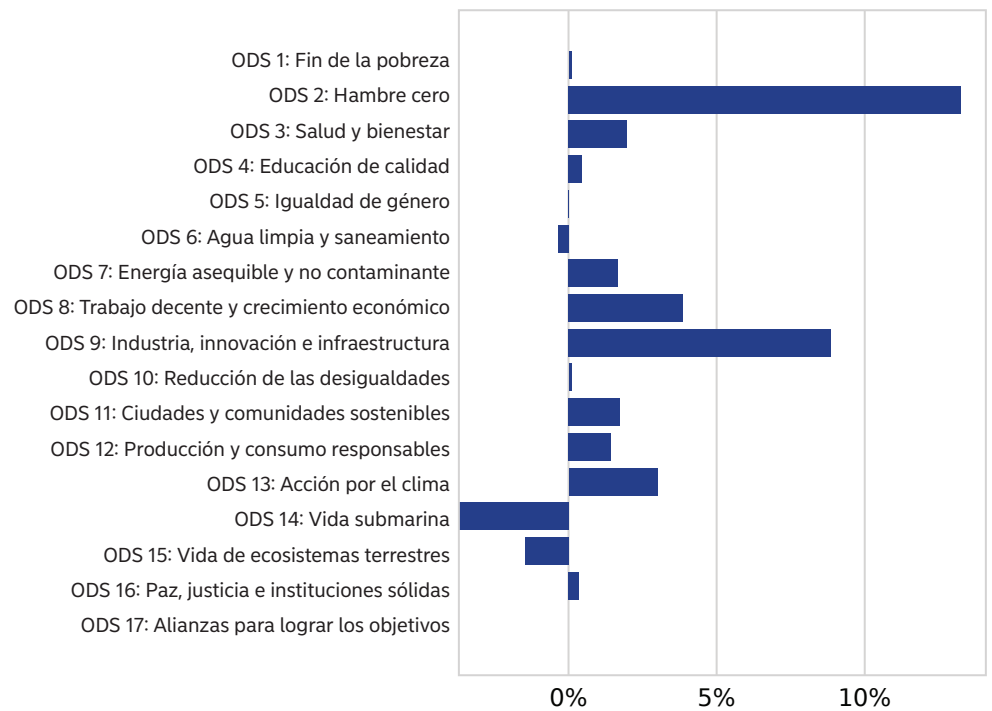
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (covered bonds) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

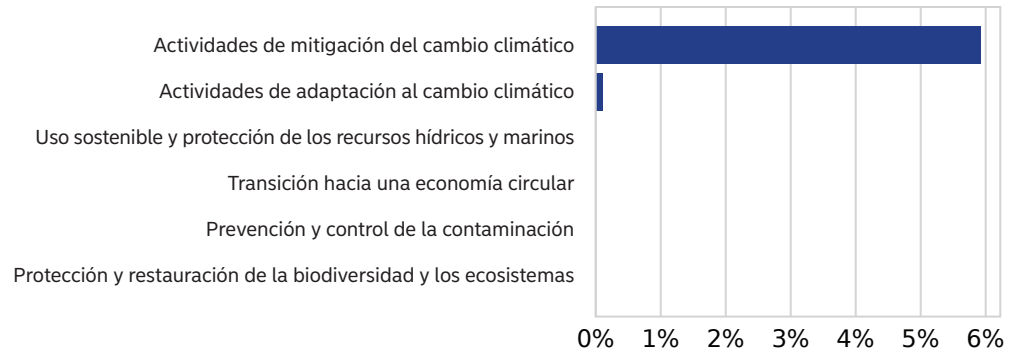
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,03% implicadas en infracciones	97,49%	96,60%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	97,49%	92,39%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Mowi	Consumo no cíclico	7,38%	Noruega
Equinor	Energía	6,75%	Noruega
Aker BP	Energía	5,21%	Noruega
Yara International	Materiales básicos	4,46%	Noruega
SpareBank 1 Sør-Norge	Finanzas	4,13%	Noruega
Atea	Comunicaciones	3,83%	Noruega
DNB Bank	Finanzas	3,42%	Noruega
Olav Thon Eiendomsselskap	Finanzas	3,31%	Noruega
Cadeler A/S	Energía	3,30%	Dinamarca
SpareBank 1 SMN	Finanzas	3,30%	Noruega
Bouvet	Tecnología	3,23%	Noruega

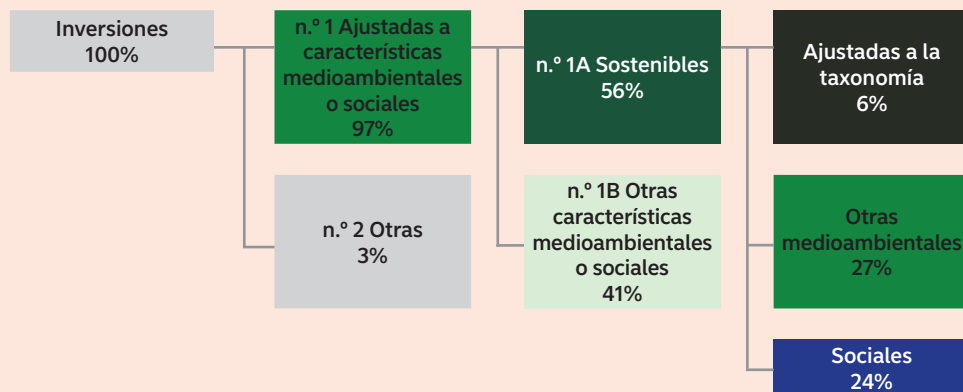
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	7,58%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,39%
Materiales básicos	Minería	1,52%
Efectivo	Efectivo	2,51%
Comunicaciones	Internet	4,13%
Comunicaciones	Medios de comunicación	2,63%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	0,10%
Consumo cíclico	Aerolíneas	1,80%
Consumo cíclico	Ocio	1,39%
Consumo cíclico	Comercio minorista	1,68%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,90%
Consumo no cíclico	Alimentación	11,33%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	0,23%
Energía	Fuentes alternativas de energía	3,66%
Energía	Petróleo y gas	12,33%
Energía	Servicios de petróleo y gas	5,90%
Finanzas	Banca	15,49%
Finanzas	Seguros	5,82%
Finanzas	Sociedades de inversión	1,13%
Finanzas	Bienes inmuebles	3,35%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,06%
Industrial	Control medioambiental	0,20%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,19%
Industrial	Fabricación (varios)	3,56%
Industrial	Envases y contenedores	2,39%
Industrial	Construcción naval	0,45%
Industrial	Transporte	2,65%
Tecnología	Ordenadores	3,23%
Tecnología	Software	0,18%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,22%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

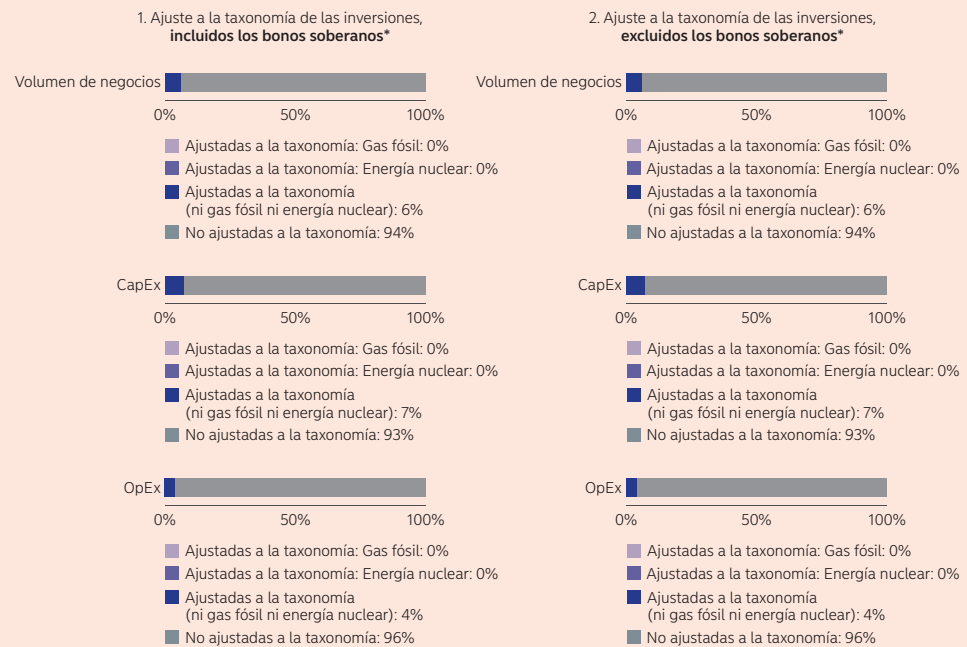
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,45%
Actividades facilitadoras	1,49%
Total	1,94%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	5,71%
2024	3,73%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 27%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 24%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 5493005DOEAQ8S1TVI86

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	67,20%	98,20%	98,20%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	69,07%	98,55%	98,53%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,20%	98,20%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,69%	98,69%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,20%	98,20%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,69%	98,69%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

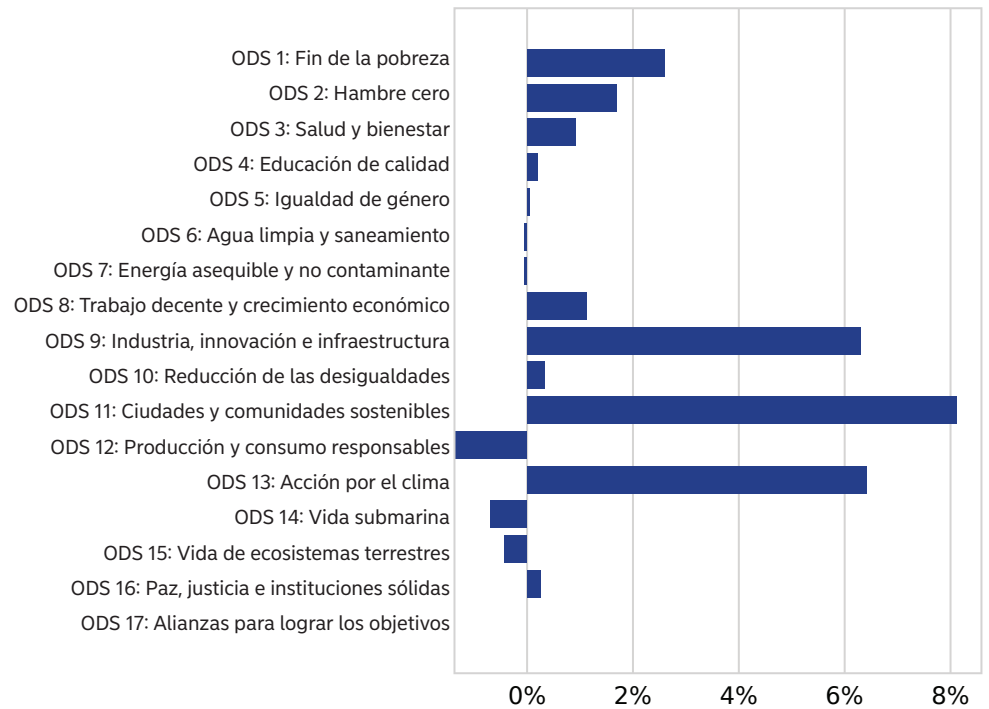
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

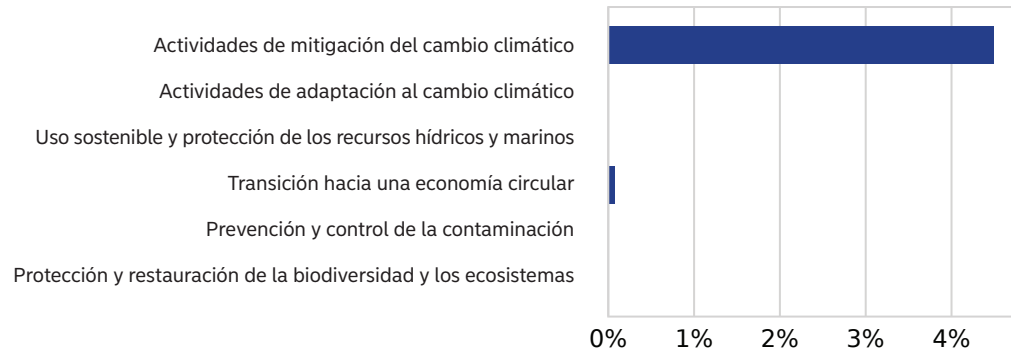
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	399 tCO2e	98,16%	72,39%
		Emisiones de GEI de alcance 2	380 tCO2e	98,16%	72,39%
		Emisiones de GEI de alcance 3	47.373 tCO2e	98,16%	72,39%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	780 tCO2e	98,16%	72,39%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	48.152 tCO2e	98,16%	72,39%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	5 tCO2e / M€ invertido	98,16%	72,39%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	330 tCO2e / M€ invertido	98,16%	72,39%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	12 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,16%	75,54%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	875 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,16%	75,54%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	98,16%	65,17%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	57,49% de consumo de energía no renovable	98,16%	47,30%
			0,00% de producción de energía no renovable	98,16%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,04 GWh / M€ de ingresos	0,19%	0,19%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,12 GWh / M€ de ingresos	4,79%	4,79%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	2,52%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,04 GWh / M€ de ingresos	0,31%	0,31%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,13 GWh / M€ de ingresos	2,14%	1,79%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,33 GWh / M€ de ingresos	17,18%	14,23%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,16%	64,52%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,16%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,03 t / M€ invertido	98,16%	80,08%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,16%	90,97%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,16%	62,17%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	11,98% de brecha salarial	98,16%	44,60%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	44,17% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,16%	48,59%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,16%	90,70%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO2e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Spb 1 SMN 23/29 FRN C	Finanzas	4,55%	Noruega
Ziklo Bank AB 24/29 FRN	Finanzas	4,27%	Suecia
Bane NOR Eiendom AS 22/27 FRN	Finanzas	2,95%	Noruega
Nordea Bank Abp 23/28 FRN	Finanzas	2,73%	Finlandia
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 24/29 FRN	Finanzas	2,66%	Noruega
Entra ASA 21/26 FRN	Finanzas	2,51%	Noruega
Brage Finans AS 23/27 FRN	Finanzas	2,08%	Noruega
Spb Møre 24/29 FRN	Finanzas	2,04%	Noruega
JBf Spb 24/29 FRN	Finanzas	2,04%	Noruega
Spb Norge 23/28 FRN	Finanzas	1,77%	Noruega
Eidsvoll komm 23/26 FRN	Gobierno	1,77%	Noruega
Pareto Bank ASA 22/27 FRN	Finanzas	1,74%	Noruega
Spb Norge 21/27 FRN STEP C	Finanzas	1,73%	Noruega
Brage Finans AS 24/29 FRN	Finanzas	1,63%	Noruega
Spb 1 Sør-Norge ASA 23/28 FRN	Finanzas	1,48%	Noruega

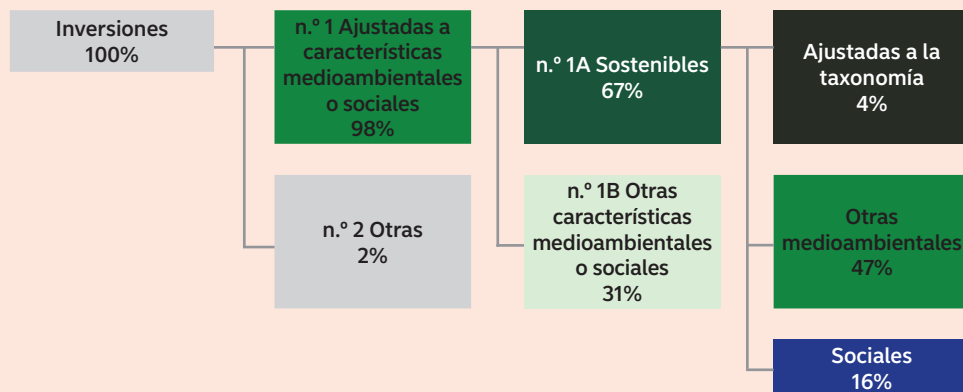
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,12%
Efectivo	Efectivo	1,84%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,70%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,07%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	1,17%
Consumo no cíclico	Agricultura	1,74%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,15%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,83%
Finanzas	Banca	51,35%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	15,21%
Finanzas	Seguros	1,17%
Finanzas	Bienes inmuebles	17,18%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Municipal	1,77%
Títulos de deuda pública	REGIONAL (ESTADO/PROVINCIA)	0,48%
Industrial	Ingeniería y construcción	0,19%
Industrial	Control medioambiental	0,10%
Industrial	Envases y contenedores	2,09%
Industrial	Transporte	0,15%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,69%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

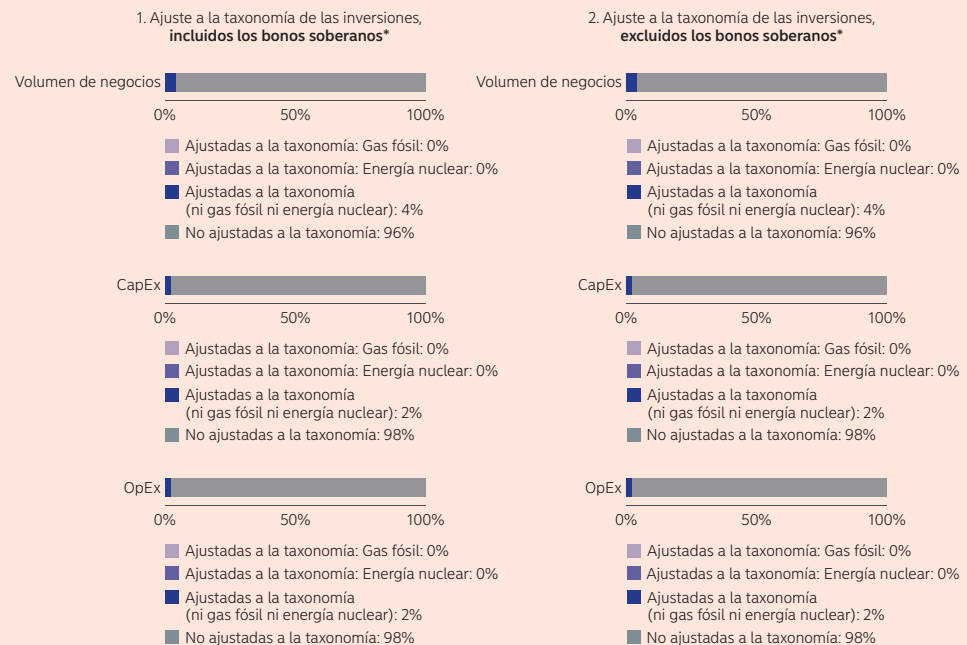
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,17%
Actividades facilitadoras	0,04%
Total	0,21%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	3,80%
2024	1,78%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 47%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 16%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300WZ0EJW0K2LBI46

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y**, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 71% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	70,95%	98,05%	97,98%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	70,36%	98,65%	98,65%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,05%	98,05%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,56%	98,56%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,05%	98,05%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,56%	98,56%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

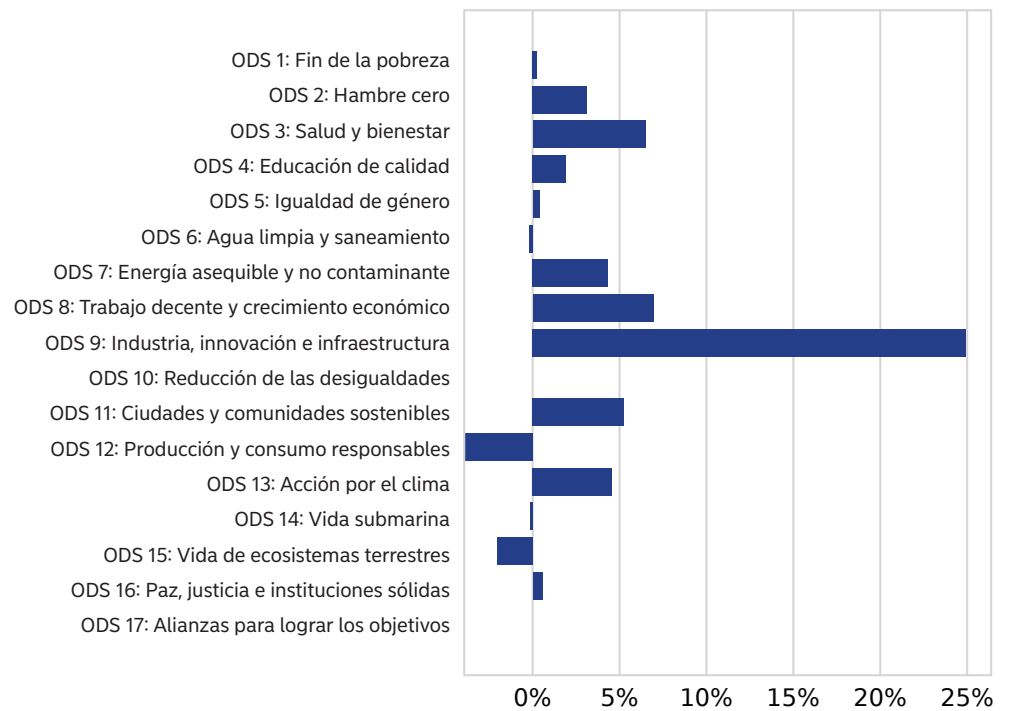
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

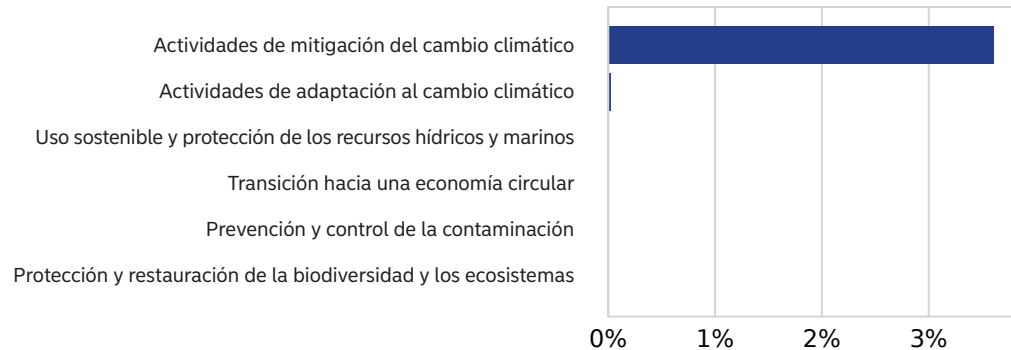
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	8.846 tCO2e	98,11%	98,11%
		Emisiones de GEI de alcance 2	7.504 tCO2e	98,11%	98,11%
		Emisiones de GEI de alcance 3	126.840 tCO2e	98,11%	98,11%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	16.350 tCO2e	98,11%	98,11%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	143.190 tCO2e	98,11%	98,11%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	55 tCO2e / M€ invertido	98,11%	98,11%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	482 tCO2e / M€ invertido	98,11%	98,11%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	128 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,11%	98,11%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	694 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	98,11%	98,11%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2,73% de inversiones en combustibles fósiles	98,11%	98,11%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	83,15% de consumo de energía no renovable	98,11%	79,02%
			19,96% de producción de energía no renovable	98,11%	2,15%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,34 GWh / M€ de ingresos	42,80%	42,80%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	3,12 GWh / M€ de ingresos	1,81%	1,81%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,67 GWh / M€ de ingresos	1,77%	1,77%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,15 GWh / M€ de ingresos	3,33%	3,02%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,09 GWh / M€ de ingresos	9,27%	9,27%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,49 GWh / M€ de ingresos	2,93%	2,93%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,15 GWh / M€ de ingresos	0,51%	0,51%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	98,11%	98,11%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	98,11%	17,23%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	3,28 t / M€ invertido	98,11%	96,55%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	98,11%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	98,11%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,51% de brecha salarial	98,11%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	21,95% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	98,11%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,11%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Tecnología	6,06%	Taiwán, provincia de China
Alibaba Group Holding ADR	Comunicaciones	3,63%	Hong Kong
Samsung Electronics	Tecnología	2,74%	República de Corea
Samsung Fire & Marine Insurance	Finanzas	2,67%	República de Corea
Contemporary Amperex Technology	Consumo cíclico	2,49%	China
Prosus	Comunicaciones	2,49%	Países Bajos
Kimberly-Clark de Mexico	Consumo no cíclico	2,43%	México
SK Telecom	Comunicaciones	2,36%	República de Corea
Samsung SDS	Tecnología	2,31%	República de Corea
Thai Beverage	Consumo no cíclico	2,23%	Tailandia
Ping An Insurance Group Co of China	Finanzas	2,20%	China
DB Insurance	Finanzas	2,18%	República de Corea
Ambev	Consumo no cíclico	1,93%	Brasil
Coca-Cola Femsa	Consumo no cíclico	1,92%	México
Tencent Holdings	Comunicaciones	1,89%	China

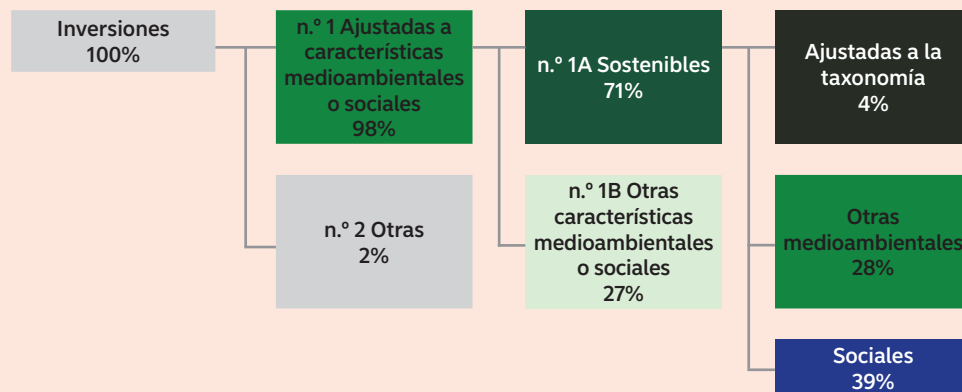
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el período, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del período de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,89%
Comunicaciones	Publicidad	1,48%
Comunicaciones	Internet	12,96%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,21%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	6,91%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,64%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	5,85%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	2,44%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,02%
Consumo no cíclico	Bebidas	8,26%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,17%
Consumo no cíclico	Alimentación	7,06%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,46%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	2,43%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,40%
Finanzas	Banca	4,68%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	0,51%
Finanzas	Seguros	7,24%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,51%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Electrónica	2,57%
Industrial	Ingeniería y construcción	3,02%
Industrial	Control medioambiental	0,59%
Industrial	Envases y contenedores	1,00%
Industrial	Transporte	1,79%
Tecnología	Ordenadores	2,54%
Tecnología	Semiconductores	8,80%
Tecnología	Software	1,60%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	1,78%
Servicios de utilidad pública	Gas	0,03%
Servicios de utilidad pública	Agua	1,18%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

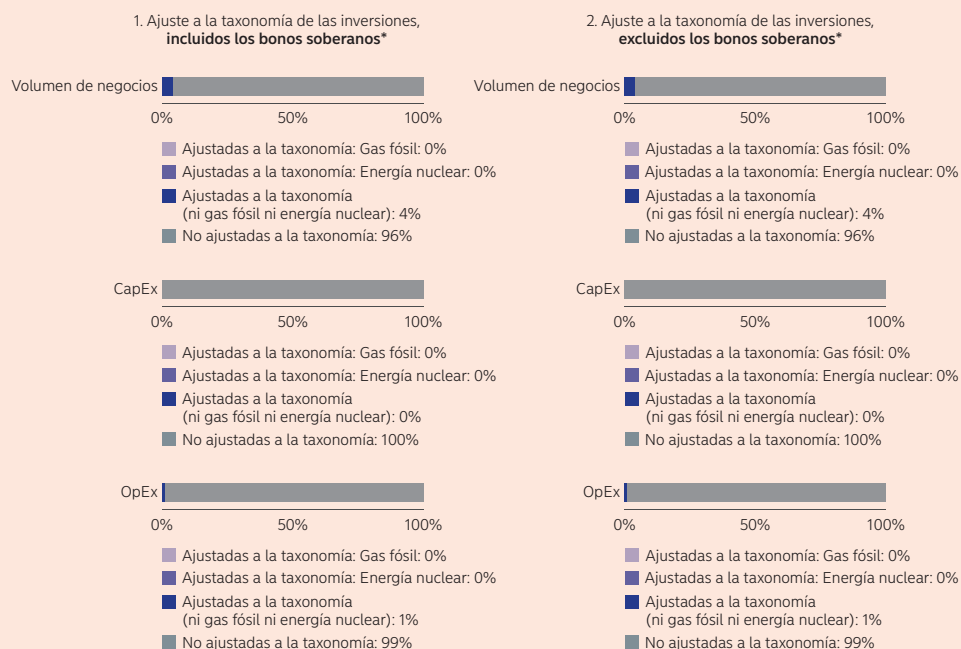
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	2,56%
Total	2,56%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	4,09%
2024	3,85%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 28%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 39%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Stable Return Fund

Identificador de

entidad jurídica: 549300J9YLZQT0W3Z531

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 66% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	66,42%	93,21%	93,16%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	63,20%	94,29%	94,29%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	93,21%	93,21%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	94,32%	94,32%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	93,52%	93,52%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

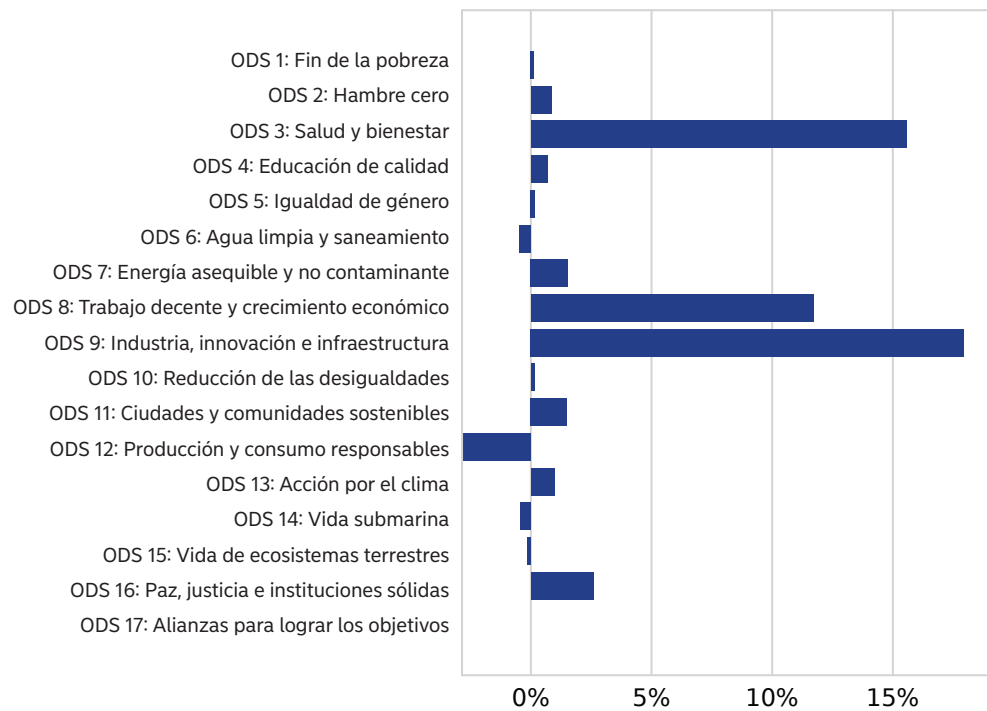
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

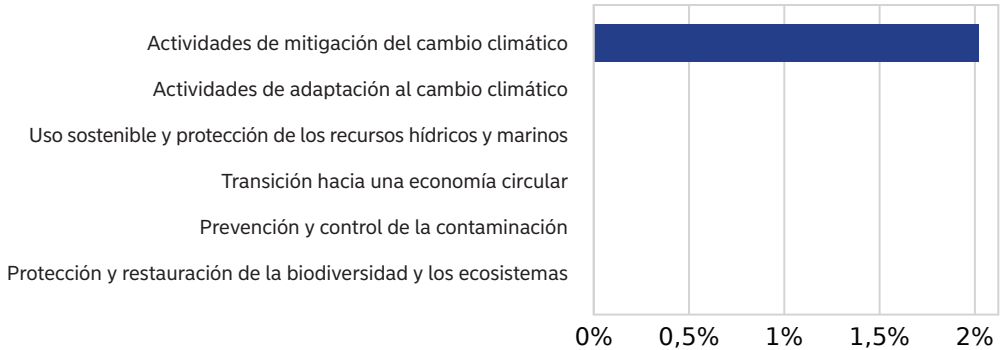
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	16.344 tCO2e	89,05%	89,04%
		Emisiones de GEI de alcance 2	11.564 tCO2e	89,05%	89,04%
		Emisiones de GEI de alcance 3	334.681 tCO2e	89,05%	89,04%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	27.906 tCO2e	89,05%	89,04%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	362.588 tCO2e	89,05%	89,04%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	11 tCO2e / M€ invertido	89,05%	89,04%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	141 tCO2e / M€ invertido	89,05%	89,04%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	42 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	89,05%	89,04%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	442 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	89,05%	89,04%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	2,54% de inversiones en combustibles fósiles	89,05%	89,04%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	55,11% de consumo de energía no renovable	89,05%	85,23%
			40,33% de producción de energía no renovable	89,05%	1,93%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,15 GWh / M€ de ingresos	30,05%	30,05%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	3,62 GWh / M€ de ingresos	2,31%	2,31%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,48 GWh / M€ de ingresos	0,39%	0,39%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,14 GWh / M€ de ingresos	1,56%	1,53%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,05 GWh / M€ de ingresos	8,33%	8,21%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,76 GWh / M€ de ingresos	0,13%	0,13%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,02 GWh / M€ de ingresos	0,04%	0,04%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	1,13% con impacto negativo	89,05%	89,04%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	89,05%	3,16%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,25 t / M€ invertido	89,05%	87,33%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,46% implicadas en infracciones	89,05%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	89,05%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	8,64% de brecha salarial	89,05%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	36,11% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	89,05%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	89,05%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	338,71 tCO2e / M€ de PIB	4,31%	4,31%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	4,31%	4,31%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	4,31%	4,31%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	4,31%	4,31%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Alphabet	Comunicaciones	4,29%	Estados Unidos
Microsoft	Tecnología	4,29%	Estados Unidos
Automatic Data Processing	Consumo no cíclico	2,20%	Estados Unidos
Coca-Cola	Consumo no cíclico	2,18%	Estados Unidos
Novo Nordisk B	Consumo no cíclico	2,17%	Dinamarca
Cisco Systems	Comunicaciones	2,13%	Estados Unidos
Visa	Finanzas	1,88%	Estados Unidos
Johnson & Johnson	Consumo no cíclico	1,64%	Estados Unidos
MSCI	Tecnología	1,58%	Estados Unidos
Mastercard	Finanzas	1,53%	Estados Unidos
Fortinet	Tecnología	1,40%	Estados Unidos
Marsh & McLennan Cos	Finanzas	1,37%	Estados Unidos
AutoZone	Consumo cíclico	1,31%	Estados Unidos
Adobe	Tecnología	1,31%	Estados Unidos
Vinci	Industrial	1,30%	Francia

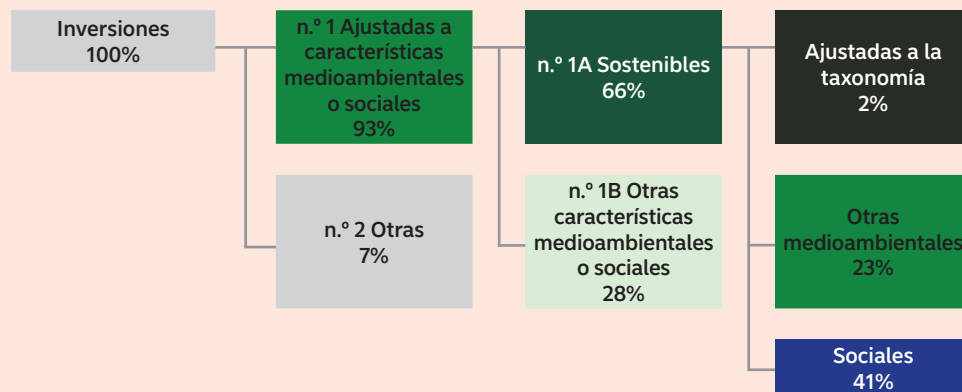
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	5,62%
Comunicaciones	Publicidad	0,03%
Comunicaciones	Internet	10,48%
Comunicaciones	Medios de comunicación	0,48%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	5,33%
Consumo cíclico	Ropa	0,88%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,11%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	0,33%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,48%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,08%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,98%
Consumo no cíclico	Bebidas	5,80%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,63%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,10%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	1,84%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,55%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,46%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	3,57%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	1,07%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	10,34%
Derivados	Derivados	0,00%
Finanzas	Banca	0,43%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,53%
Finanzas	Seguros	3,08%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,04%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	1,02%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	4,31%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,62%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,13%
Industrial	Electrónica	0,60%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,53%
Industrial	Control medioambiental	0,23%
Industrial	Fabricación (varios)	0,01%
Industrial	Envases y contenedores	0,75%
Industrial	Transporte	0,13%
Tecnología	Ordenadores	3,49%
Tecnología	Semiconductores	4,22%
Tecnología	Software	12,31%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,31%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,17%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

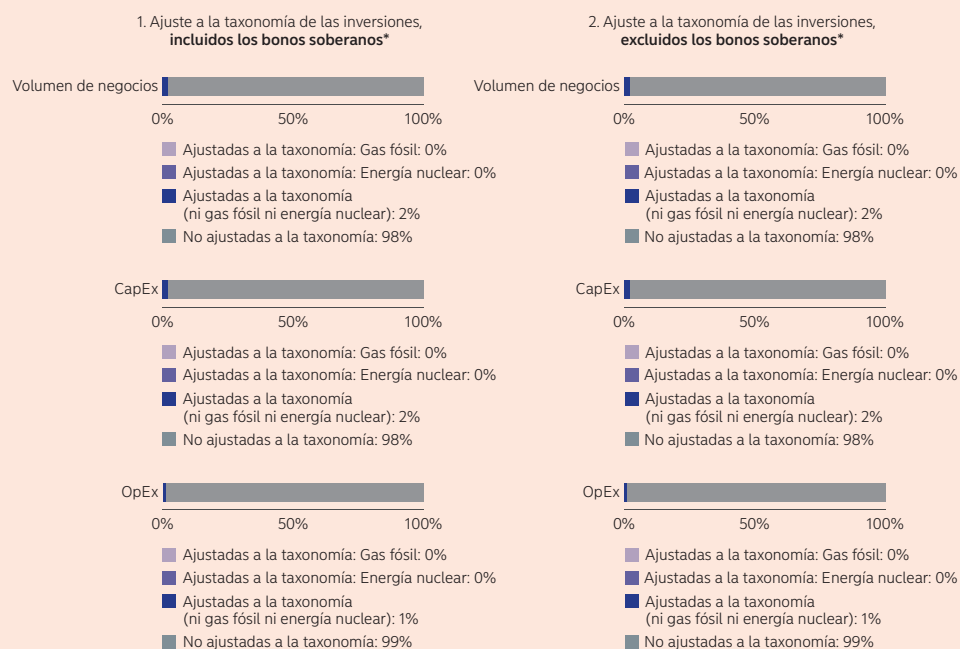
Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- ☒ Sí:
- ☐ En el gas fósil ☒ En la energía nuclear
- ☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,60%
Total	0,60%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	1,60%
2024	1,42%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 23%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 41%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Swedish Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300UUOKOX2ZFY6A72

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 51% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1856

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	50,73%	98,11%	98,11%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	44,17%	98,58%	98,58%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,11%	98,11%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,35%	98,35%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,11%	98,11%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,35%	98,35%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

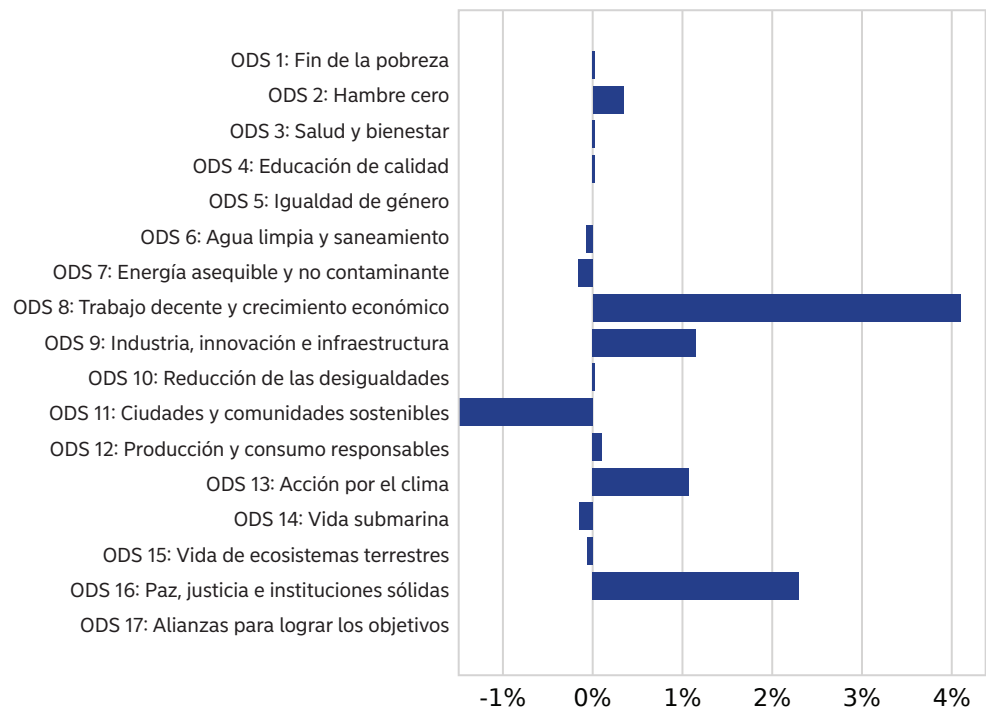
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

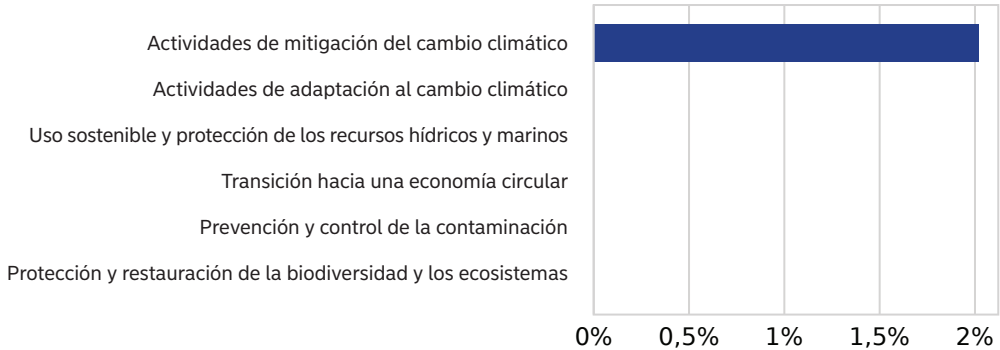
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	57 tCO2e	76,33%	75,00%
		Emisiones de GEI de alcance 2	69 tCO2e	76,33%	75,00%
		Emisiones de GEI de alcance 3	45.019 tCO2e	76,33%	75,00%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	126 tCO2e	76,33%	75,00%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	45.145 tCO2e	76,33%	75,00%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	1 tCO2e / M€ invertido	76,33%	75,00%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	241 tCO2e / M€ invertido	76,33%	75,00%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	2 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	76,33%	75,00%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	990 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	76,33%	75,00%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,00% de inversiones en combustibles fósiles	76,33%	72,89%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	54,59% de consumo de energía no renovable	76,33%	52,13%
			0,00% de producción de energía no renovable	76,33%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,04 GWh / M€ de ingresos	8,33%	8,33%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	76,33%	53,95%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	76,33%	0,26%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,09 t / M€ invertido	76,33%	72,89%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	76,33%	74,22%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	76,33%	72,89%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	20,85% de brecha salarial	76,33%	33,49%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	35,32% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	76,33%	72,89%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	76,33%	74,22%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	167,60 tCO2e / M€ de PIB	21,81%	21,81%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	21,81%	21,81%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	21,81%	21,81%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	21,81%	21,81%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Stadshypotek AB 2% 01-09-2028	Finanzas	10,26%	Suecia
Sweden Government Bond 3.5% 30-03-2039	Gobierno	9,07%	Suecia
Lansforsakringar Hypotek AB 3.75% 30-09-2030	Finanzas	6,55%	Suecia
Nordea Hypotek AB 3.5% 26-10-2029	Finanzas	6,15%	Suecia
Danske Hypotek AB 3.5% 20-12-2028	Finanzas	5,36%	Suecia
Lansforsakringar Hypotek AB 3.5% 10-09-2031	Finanzas	4,80%	Suecia
Lansforsakringar Hypotek AB 3% 19-09-2029	Finanzas	4,66%	Suecia

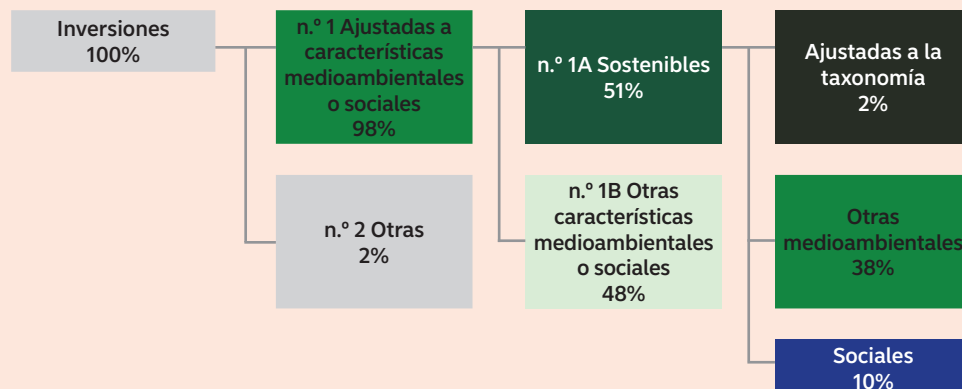
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● *¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?*

Sector	Subsector	Activo
Efectivo	Efectivo	1,85%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	4,95%
Derivados	Derivados	0,01%
Finanzas	Banca	42,65%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	20,27%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Regional (Estado/provincia)	2,11%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	21,81%
Industrial	Electrónica	2,97%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,26%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	2,23%
Industrial	Fabricación (varios)	0,88%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

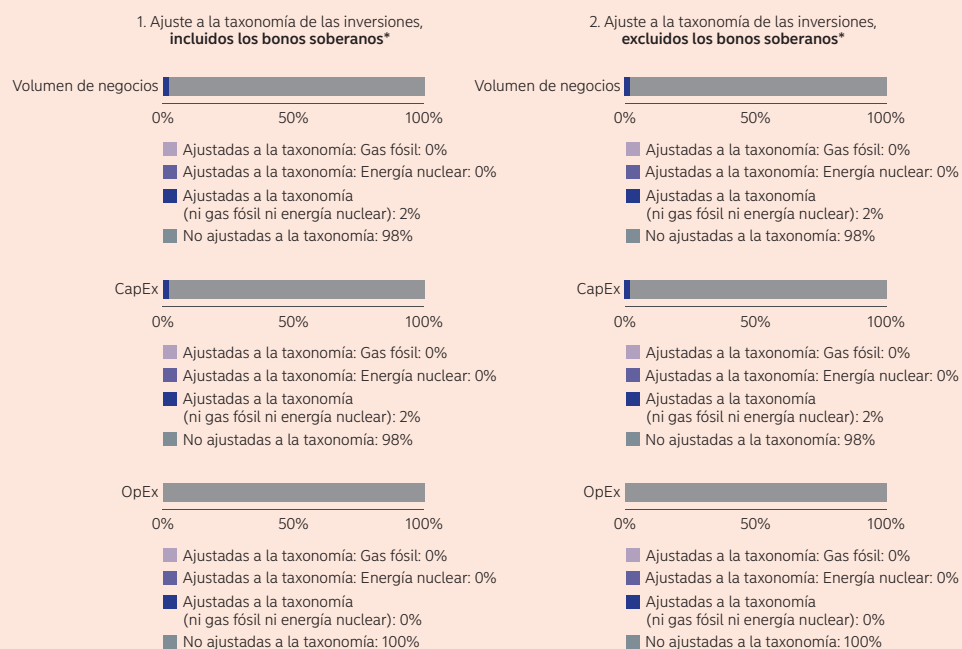
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,00%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,47%
2024	0,81%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 38%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 10%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300EYJ804J45M4O43

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 75% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1876

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	75,28%	99,68%	99,45%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	74,13%	97,37%	97,37%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,68%	99,68%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,83%	97,83%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,68%	99,68%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,83%	97,83%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

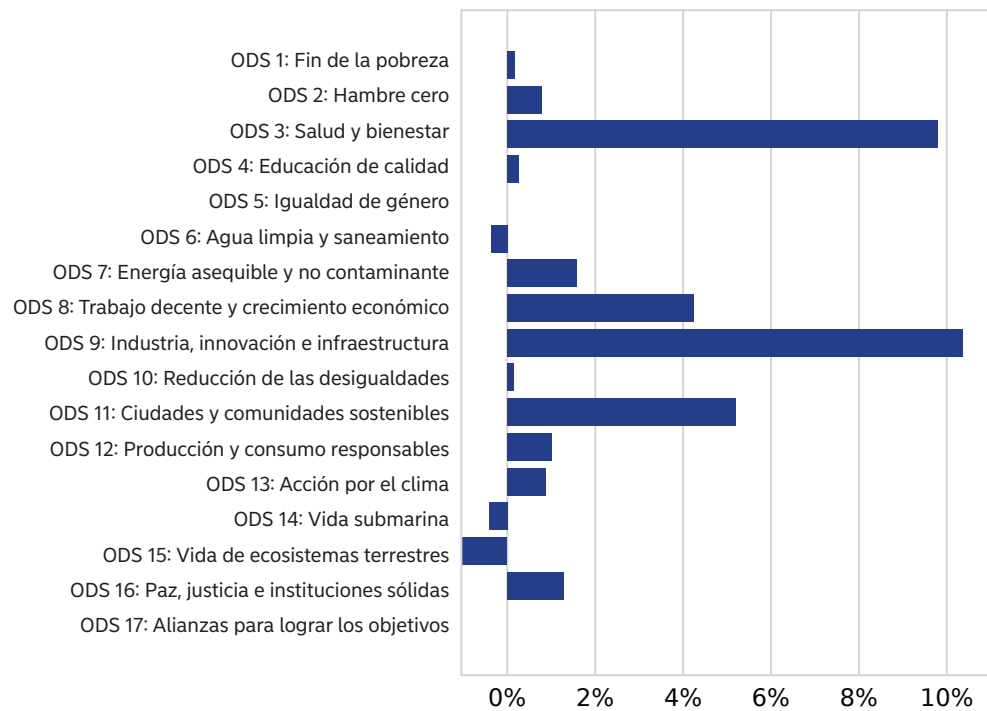
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

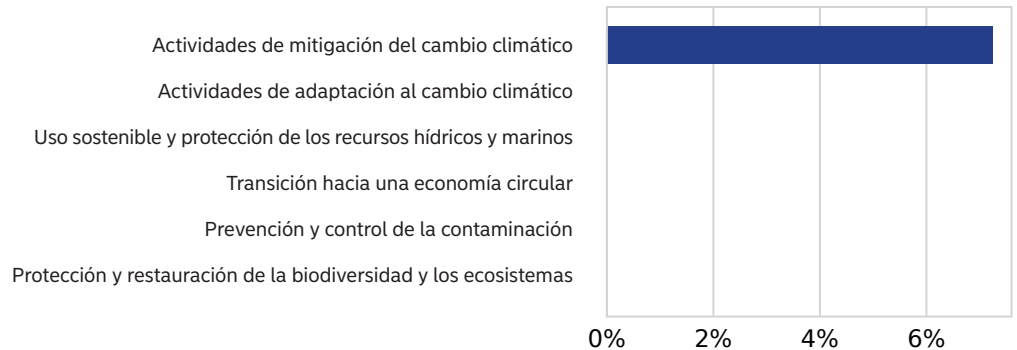
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	18.161 tCO2e	99,71%	90,28%
		Emisiones de GEI de alcance 2	2.528 tCO2e	99,71%	90,28%
		Emisiones de GEI de alcance 3	91.652 tCO2e	99,71%	90,28%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	20.689 tCO2e	99,71%	90,28%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	112.340 tCO2e	99,71%	90,28%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	91 tCO2e / M€ invertido	99,71%	90,28%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	501 tCO2e / M€ invertido	99,71%	90,28%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	59 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,71%	90,95%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	781 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	99,71%	90,95%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	1,03% de inversiones en combustibles fósiles	99,71%	89,24%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	48,28% de consumo de energía no renovable	99,71%	85,29%
			3,83% de producción de energía no renovable	99,71%	0,16%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,04 GWh / M€ de ingresos	0,03%	0,03%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,82 GWh / M€ de ingresos	30,92%	29,49%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	1,18 GWh / M€ de ingresos	2,38%	2,38%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,07 GWh / M€ de ingresos	1,90%	1,90%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,08 GWh / M€ de ingresos	3,72%	3,72%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,60 GWh / M€ de ingresos	8,81%	7,75%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	99,71%	88,19%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,04 t / M€ invertido	99,71%	12,30%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	335,72 t / M€ invertido	99,71%	93,28%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	99,71%	97,55%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	99,71%	90,13%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	15,09% de brecha salarial	99,71%	43,65%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	38,42% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	99,71%	85,14%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	99,71%	96,82%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO2e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Stadshypotek AB 2% 01-09-2028	Finanzas	8,35%	Suecia
Swedbank Hypotek AB 3% 15-03-2028	Finanzas	7,20%	Suecia
Nordea Hypotek AB 1% 16-06-2027	Finanzas	5,38%	Suecia
Lansforsakringar Hypotek AB 1.5% 16-09-2026	Finanzas	3,63%	Suecia
Castellum AB FRN 15-03-2027	Finanzas	2,81%	Suecia
Nibe Industrier AB FRN 03-06-2026	Industrial	2,75%	Suecia
Lifco AB FRN 06-03-2026	Consumo no cíclico	2,62%	Suecia
Stadshypotek AB 0.5% 01-06-2026	Finanzas	2,45%	Suecia
Getinge AB FRN 20-09-2027	Consumo no cíclico	2,08%	Suecia
Ziklo Bank AB FRN 17-09-2026	Finanzas	2,02%	Suecia
Investment AB Latour FRN 25-09-2026	Finanzas	2,02%	Suecia
Billerud Aktiebolag FRN 09-02-2026	Industrial	1,87%	Suecia
Swedbank Hypotek AB 1% 18-03-2026	Finanzas	1,86%	Suecia
Hexagon AB FRN 07-12-2026	Industrial	1,71%	Suecia
Stadshypotek AB FRN 03-01-2028	Finanzas	1,68%	Suecia

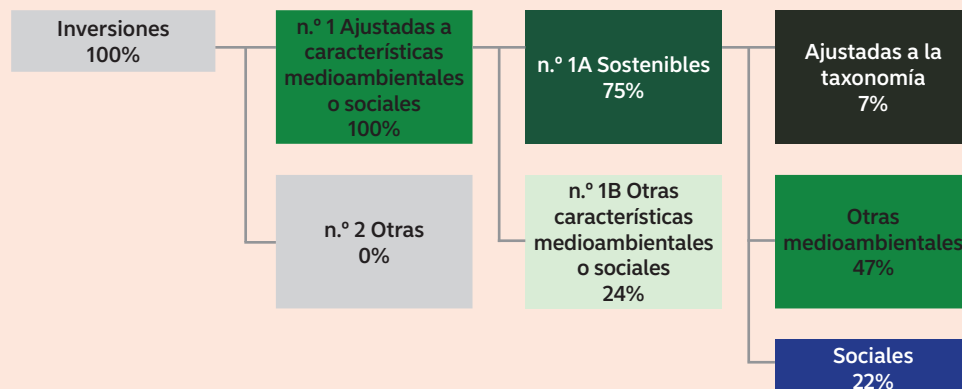
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,40%
Materiales básicos	Hierro/Acero	3,20%
Materiales básicos	Minería	2,61%
Efectivo	Efectivo	-0,10%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,14%
Consumo no cíclico	Agricultura	0,03%
Consumo no cíclico	Biotecnología	4,24%
Consumo no cíclico	Alimentación	5,17%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	7,95%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	0,11%
Finanzas	Banca	24,52%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	18,59%
Finanzas	Sociedades de inversión	4,01%
Finanzas	Bienes inmuebles	8,84%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,71%
Industrial	Materiales de construcción	3,02%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,90%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	7,04%
Industrial	Fabricación (varios)	1,40%
Industrial	Envases y contenedores	2,82%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	2,39%
Total		100,00%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

☐

Sí:

☐

En el gas fósil

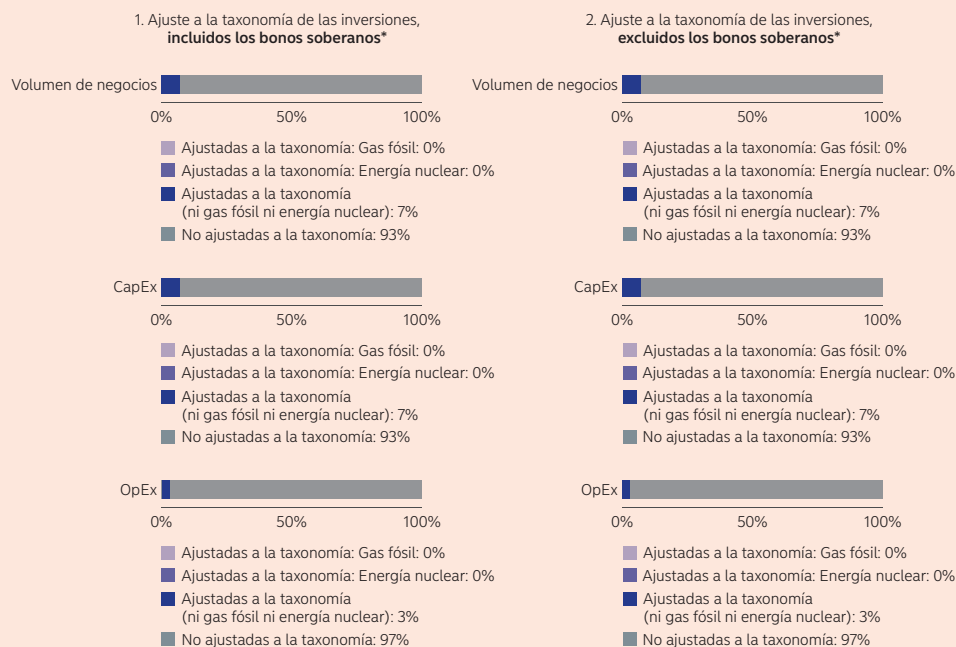
☐

En la energía nuclear

☒

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,61%
Actividades facilitadoras	0,47%
Total	1,09%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	6,83%
2024	2,75%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 47%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - US Corporate Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 54930000DPKZ5NNFM175

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 44% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1896

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	44,41%	99,34%	99,22%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	44,06%	99,19%	99,19%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,34%	99,34%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	99,19%	99,19%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

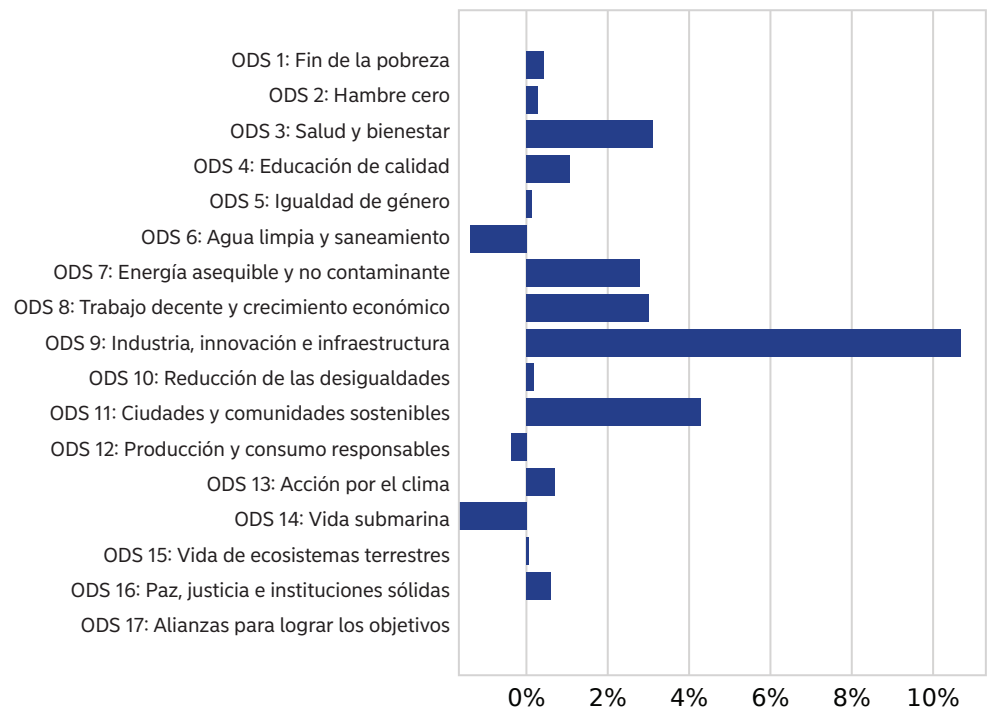
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

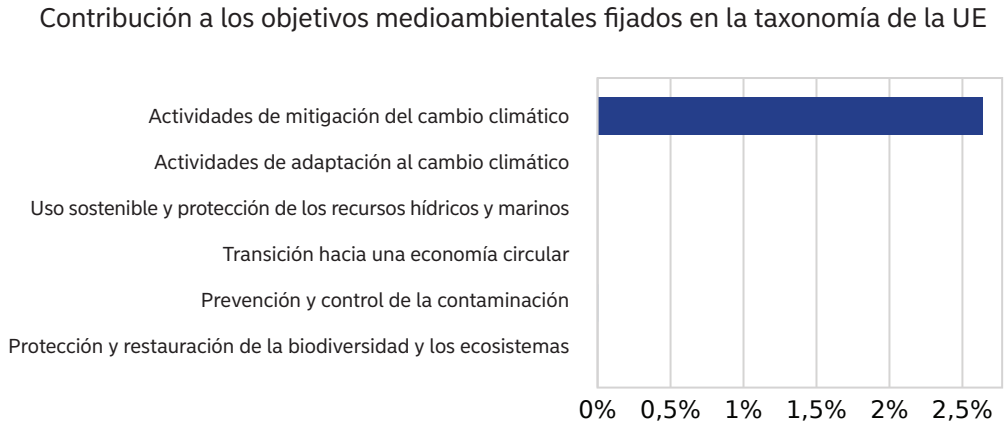
A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:



- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***
En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	92,97%	86,27%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	92,97%	86,07%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	337,53 tCO2e / M€ de PIB	6,40%	6,40%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	6,40%	6,40%
			0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	6,40%	6,40%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	6,40%	6,40%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Wells Fargo & Co 3.350% MULTI 02-03-2033	Finanzas	1,39%	Estados Unidos
Bank of America Corp 3.846% MULTI 08-03-2037	Finanzas	1,13%	Estados Unidos
United States Treasury Note/ 4.25% 15-05-2035	Gobierno	0,92%	Estados Unidos
Vistra Operations Co LLC 4.375% 01-05-2029	Servicios de utilidad pública	0,74%	Estados Unidos
Ashtead Capital Inc 4% 01-05-2028	Consumo no cíclico	0,72%	Estados Unidos
Freddie Mac Pool 5% 01-06-2053	Finanzas	0,72%	Estados Unidos
UniCredit SpA 5.861% MULTI 19-06-2032	Finanzas	0,71%	Italia
Fannie Mae Pool 4.5% 01-08-2053	Finanzas	0,70%	Estados Unidos
UBS Group AG 5.125% MULTI Perp FC2026	Finanzas	0,66%	Suiza
Amgen Inc 5.75% 02-03-2063	Consumo no cíclico	0,66%	Estados Unidos
United States Treasury Note/ 5% 15-05-2045	Gobierno	0,65%	Estados Unidos
Broadcom Inc 4.15% 15-04-2032	Tecnología	0,61%	Estados Unidos
Fannie Mae Pool 6% 01-09-2053	Finanzas	0,59%	Estados Unidos
Deutsche Bank AG/New Yo 3.729% MULTI 14-01-2032	Finanzas	0,59%	Estados Unidos
Intesa Sanpaolo SpA 7.2% 28-11-2033	Finanzas	0,58%	Italia

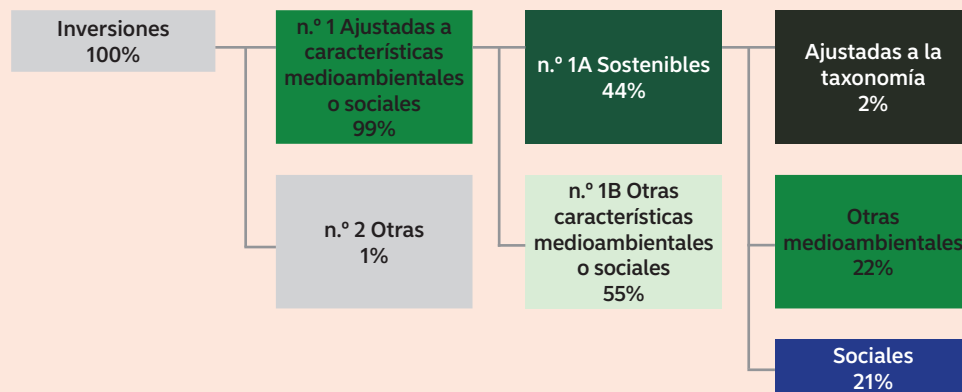
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,57%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,07%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,42%
Materiales básicos	Minería	0,11%
Efectivo	Efectivo	0,63%
Comunicaciones	Internet	0,05%
Comunicaciones	Medios de comunicación	3,15%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,86%
Consumo cíclico	Aerolíneas	1,94%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	2,71%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,23%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,34%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,21%
Consumo cíclico	Ocio	0,33%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,05%
Consumo cíclico	Comercio minorista	0,48%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,45%
Consumo no cíclico	Biotecnología	0,66%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	1,73%
Consumo no cíclico	Alimentación	0,84%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,13%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	1,65%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,27%
Derivados	Derivados	0,00%
Energía	Petróleo y gas	1,21%
Energía	Gasoductos/oleoductos	4,61%
Finanzas	Banca	23,66%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	6,68%
Finanzas	Seguros	5,90%
Finanzas	Sociedades de inversión	0,82%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,29%
Finanzas	REIT	5,49%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	6,40%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,15%
Industrial	Materiales de construcción	0,08%
Industrial	Electrónica	0,36%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,27%
Industrial	Envases y contenedores	0,70%
Industrial	Transporte	0,61%
Industrial	Camiones y arrendamiento financiero	0,45%
Valores hipotecarios	GARANTÍA FNMA	3,14%
Tecnología	Ordenadores	1,07%
Tecnología	Equipos de oficina/empresa	0,26%
Tecnología	Semiconductores	2,73%
Tecnología	Software	1,76%

Sector	Subsector	Activo
Servicios de utilidad pública	Electricidad	10,05%
Servicios de utilidad pública	Gas	1,26%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,19%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

☒ Sí:

☐

En el gas fósil

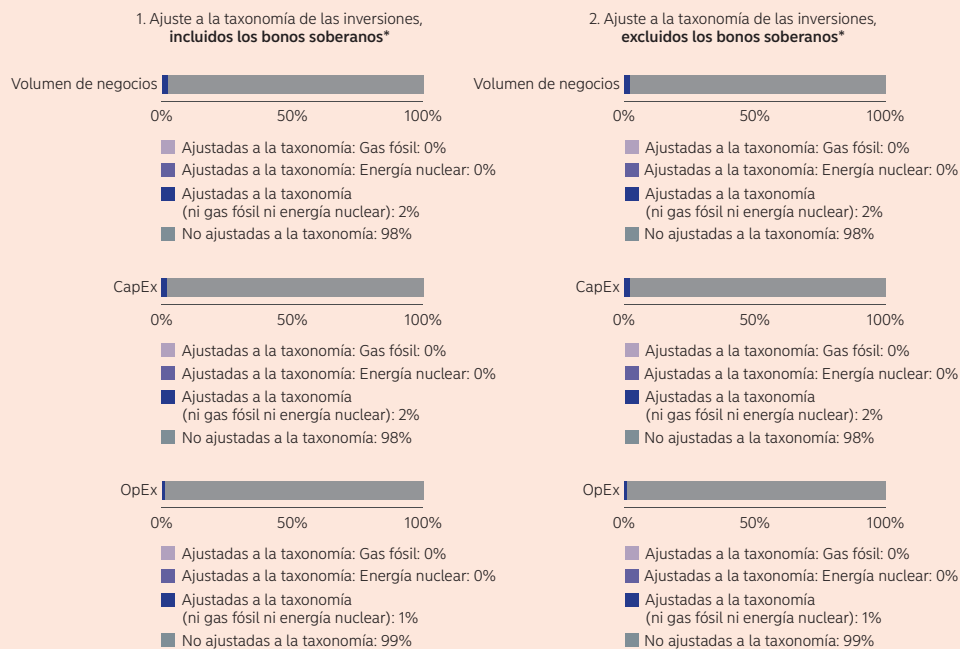
☒

En la energía nuclear

☐

No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,26%
Total	0,27%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,01%
2024	1,84%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 22%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 21%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300V3BOFEO3N8NJ79

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 52% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	52,17%	99,25%	99,17%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	49,33%	98,94%	98,94%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,31%	87,58%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,99%	98,99%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	99,25%	99,25%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,99%	98,99%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	99,01%	99,01%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	99,33%	99,33%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

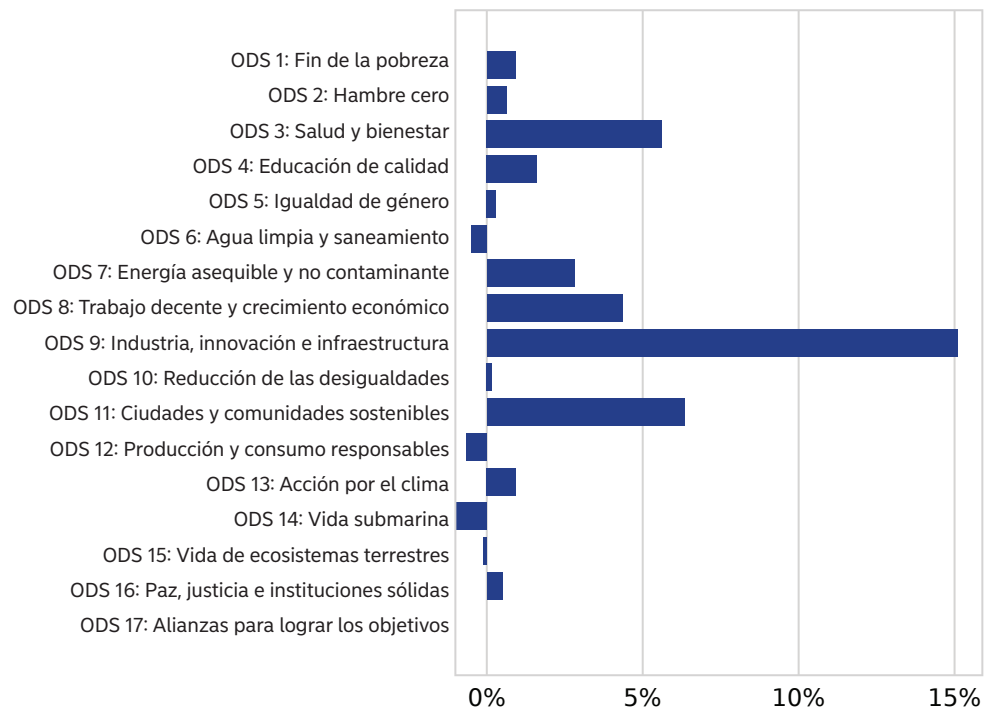
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

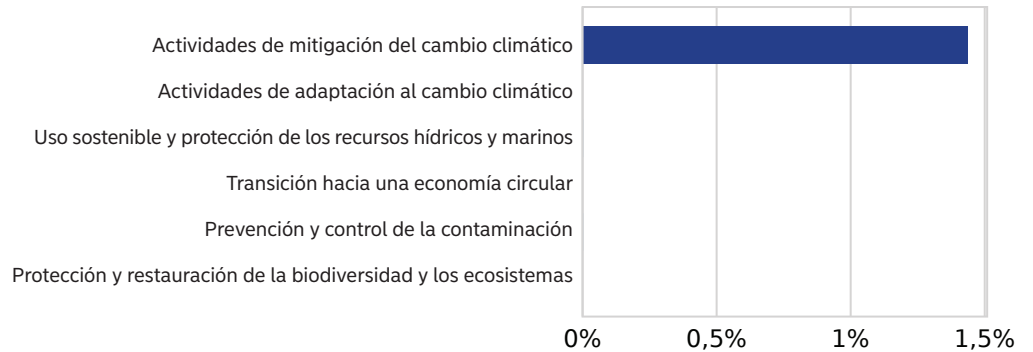
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	130.003 tCO2e	92,44%	90,67%
		Emisiones de GEI de alcance 2	35.939 tCO2e	92,44%	90,67%
		Emisiones de GEI de alcance 3	748.921 tCO2e	92,44%	90,67%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	165.942 tCO2e	92,44%	90,67%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	914.864 tCO2e	92,44%	90,67%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	70 tCO2e / M€ invertido	92,44%	90,67%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	387 tCO2e / M€ invertido	92,44%	90,67%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	114 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	92,44%	91,34%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	604 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	92,44%	91,34%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	4,61% de inversiones en combustibles fósiles	92,44%	88,72%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	65,30% de consumo de energía no renovable	92,44%	72,52%
			76,62% de producción de energía no renovable	92,44%	5,04%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,36 GWh / M€ de ingresos	17,23%	16,69%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	2,88 GWh / M€ de ingresos	5,65%	5,57%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,38 GWh / M€ de ingresos	0,77%	0,77%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,30%	0,30%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,05 GWh / M€ de ingresos	2,66%	2,59%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	2,28 GWh / M€ de ingresos	1,18%	1,10%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,31 GWh / M€ de ingresos	8,90%	8,90%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	1,64% con impacto negativo	92,44%	89,76%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	92,44%	1,46%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	4,83 t / M€ invertido	92,44%	84,22%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	92,44%	88,34%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,53% sin políticas	92,44%	89,46%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	14,03% de brecha salarial	92,44%	36,84%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	34,12% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	92,44%	87,76%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	92,44%	87,66%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambien- tales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	338,71 tCO2e / M€ de PIB	6,81%	6,81%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	6,81%	6,81%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	6,81%	6,81%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	6,81%	6,81%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Keybank National Association 4.9% 08-08-2032	Finanzas	0,69%	Estados Unidos
Wells Fargo & Co 3.900% MULTI Perp FC2026	Finanzas	0,65%	Estados Unidos
Bank of America Corp 3.846% MULTI 08-03-2037	Finanzas	0,63%	Estados Unidos
Bank of America Corp 5.872% MULTI 15-09-2034	Finanzas	0,63%	Estados Unidos
Verizon Communications Inc 2.355% 15-03-2032	Comunicaciones	0,54%	Estados Unidos
Charter Communications Opera 6.1% 01-06-2029	Comunicaciones	0,53%	Estados Unidos
Morgan Stanley 5.042% MULTI 19-07-2030	Finanzas	0,53%	Estados Unidos
Ford Motor Credit Co LLC 7.2% 10-06-2030	Consumo cíclico	0,51%	Estados Unidos
United States Treasury Note/ 4.75% 15-08-2055	Gobierno	0,51%	Estados Unidos
United States Treasury Note/ 4.25% 15-05-2035	Gobierno	0,50%	Estados Unidos
United States Treasury Note/ 4.625% 15-02-2055	Gobierno	0,50%	Estados Unidos
Hyundai Capital America 5.3% 19-03-2027	Consumo cíclico	0,49%	Estados Unidos
Brighthouse Financial Global 5.55% 09-04-2027	Finanzas	0,48%	Estados Unidos
AT&T Inc 5.4% 15-02-2034	Comunicaciones	0,47%	Estados Unidos
Deutsche Bank AG/New Yo 5.706% MULTI 08-02-2028	Finanzas	0,47%	Estados Unidos

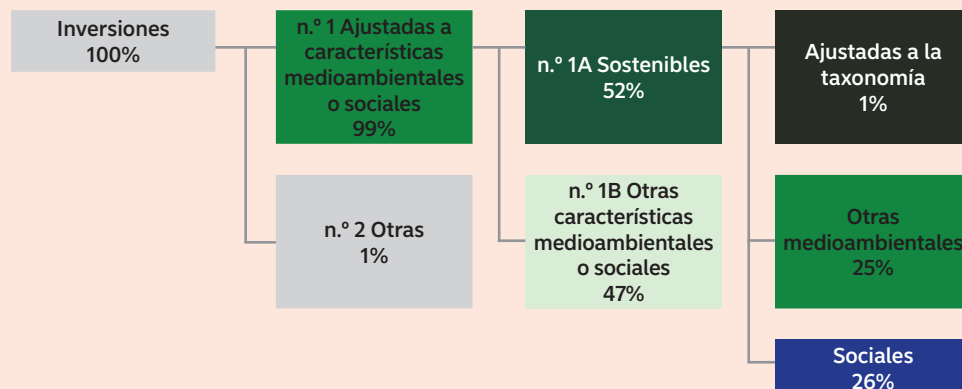
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	1,71%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,03%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,51%
Materiales básicos	Minería	0,10%
Efectivo	Efectivo	0,75%
Comunicaciones	Internet	0,66%
Comunicaciones	Medios de comunicación	2,79%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	4,14%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,88%
Consumo cíclico	Ropa	0,02%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	4,27%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,15%
Consumo cíclico	Entretenimiento	0,29%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,30%
Consumo cíclico	Ocio	0,17%
Consumo cíclico	Alojamiento	0,41%
Consumo cíclico	Comercio minorista	1,76%
Consumo cíclico	Juguetes/Juegos/Pasatiempos	0,02%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,01%
Consumo no cíclico	Biotechnología	0,72%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	2,31%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,37%
Consumo no cíclico	Alimentación	1,17%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,54%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,24%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	2,06%
Derivados	Derivados	0,00%
Energía	Gasoductos/oleoductos	0,09%
Finanzas	Banca	21,84%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	6,85%
Finanzas	Seguros	7,07%
Finanzas	Sociedades de inversión	0,06%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,43%
Finanzas	REIT	8,63%
Finanzas	Ahorros y préstamos	0,21%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	6,81%
Industrial	Materiales de construcción	0,48%
Industrial	Electrónica	0,35%
Industrial	Control medioambiental	0,13%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,68%
Industrial	Envases y contenedores	0,88%
Industrial	Transporte	0,50%
Industrial	Camiones y arrendamiento financiero	0,37%
Valores hipotecarios	GARANTÍA FNMA	2,71%
Tecnología	Ordenadores	1,87%
Tecnología	Equipos de oficina/empresa	0,24%

Sector	Subsector	Activo
Tecnología	Semiconductores	2,89%
Tecnología	Software	2,25%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	5,65%
Servicios de utilidad pública	Agua	0,64%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

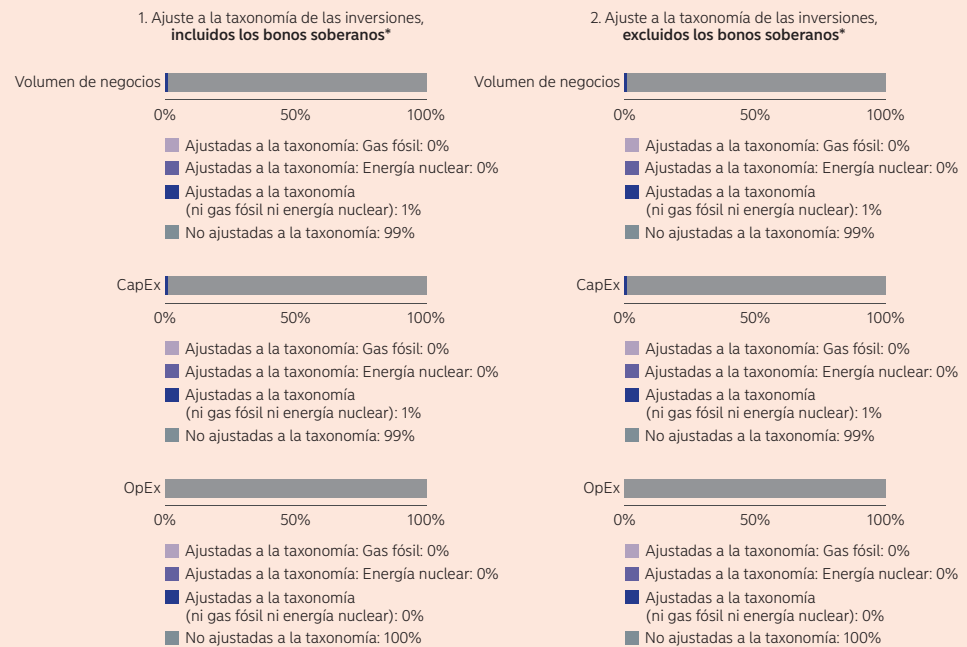
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,01%
Actividades facilitadoras	0,22%
Total	0,23%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,98%
2024	1,04%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 25%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 26%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300LGWN67EY1CKC88

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 40% de inversiones sostenibles

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	39,52%	98,23%	98,22%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	37,04%	98,93%	98,93%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	98,23%	98,23%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	98,93%	98,93%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

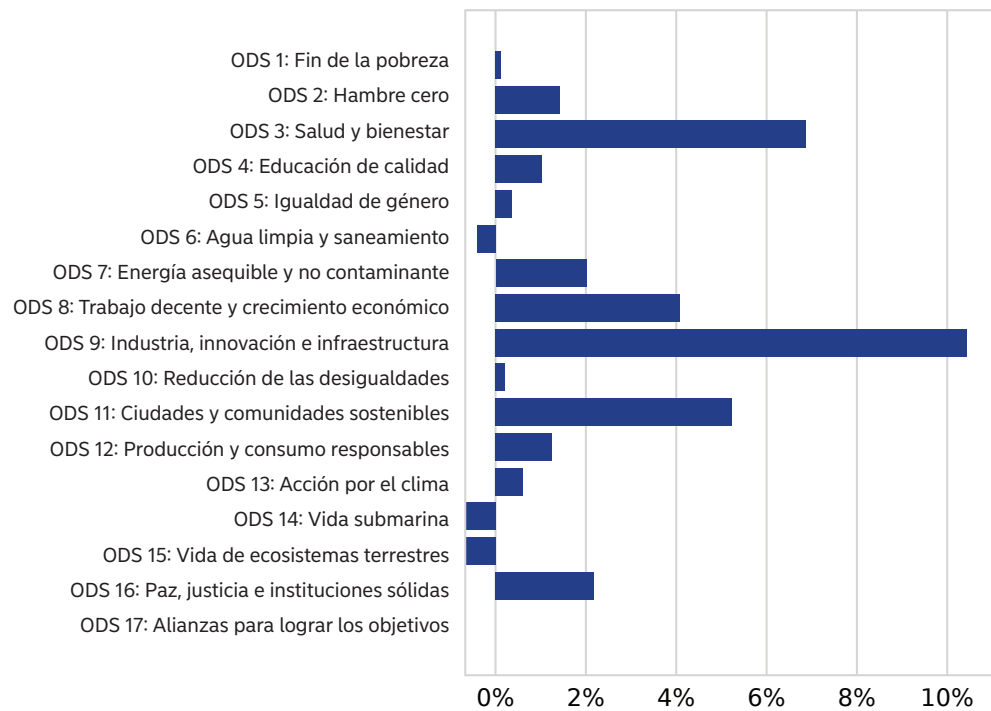
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

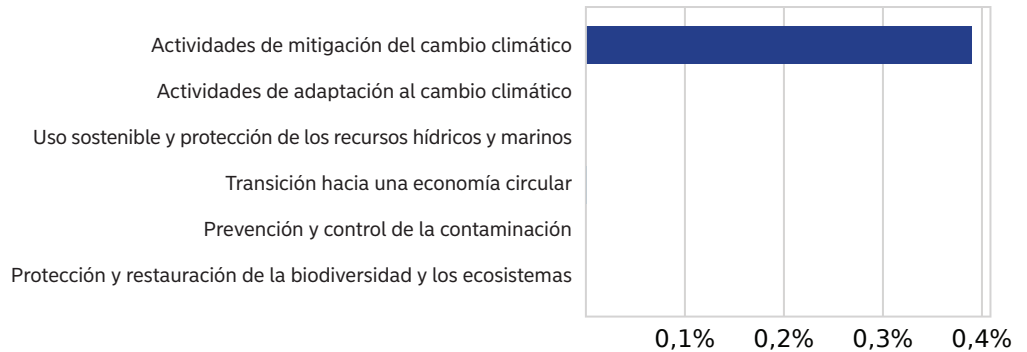
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA obligatorios y adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de monitorización de PIA (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,01% implicadas en infracciones	98,23%	75,63%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	98,23%	75,92%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,00 tCO ₂ e / M€ de PIB	0,00%	0,00%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	0,00%	0,00%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Vistra Corp 8.000% MULTI Perp FC2026	Servicios de utilidad pública	1,02%	Estados Unidos
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.25% 01-02-2031	Comunicaciones	0,78%	Estados Unidos
Nexstar Media Inc 4.75% 01-11-2028	Comunicaciones	0,77%	Estados Unidos
Comstock Resources Inc 6.75% 01-03-2029	Energía	0,77%	Estados Unidos
Mineral Resources Ltd 9.25% 01-10-2028	Materiales básicos	0,68%	Australia
Innophos Holdings Inc 11.5% 15-06-2029	Materiales básicos	0,68%	Estados Unidos
TK Elevator US Newco Inc 5.25% 15-07-2027	Industrial	0,66%	Estados Unidos
Alliant Holdings Intermediat 7% 15-01-2031	Finanzas	0,66%	Estados Unidos
Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030	Comunicaciones	0,64%	Reino Unido
Moss Creek Resources Holding 8.25% 01-09-2031	Energía	0,64%	Estados Unidos
Park Intermediate Holdings L 4.875% 15-05-2029	Finanzas	0,63%	Estados Unidos
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030	Comunicaciones	0,62%	Estados Unidos
CHS/Community Health Systems 4.75% 15-02-2031	Consumo no cíclico	0,59%	Estados Unidos
Boyd Gaming Corp 4.75% 01-12-2027	Consumo cíclico	0,59%	Estados Unidos
Pike Corp 8.625% 31-01-2031	Servicios de utilidad pública	0,58%	Estados Unidos

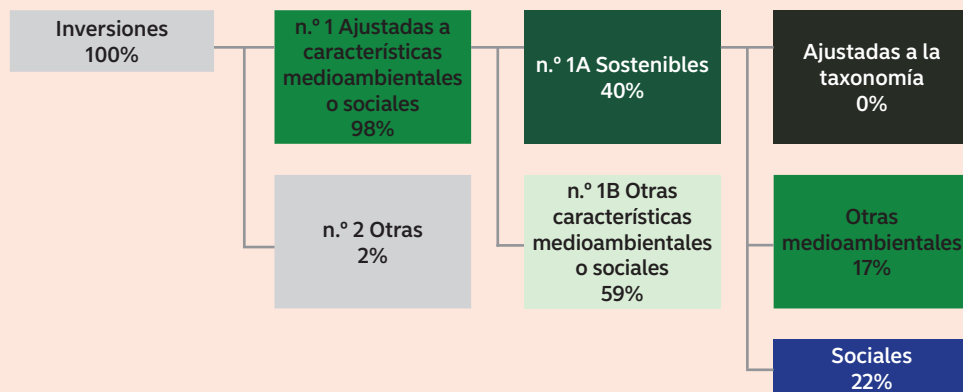
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	3,65%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,78%
Materiales básicos	Hierro/Acero	0,78%
Materiales básicos	Minería	1,21%
Efectivo	Efectivo	1,72%
Comunicaciones	Publicidad	0,67%
Comunicaciones	Internet	2,27%
Comunicaciones	Medios de comunicación	9,67%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	4,68%
Consumo cíclico	Aerolíneas	0,43%
Consumo cíclico	Ropa	0,65%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	0,54%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	1,66%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,61%
Consumo cíclico	Entretenimiento	2,26%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	0,32%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,05%
Consumo cíclico	Artículos para el hogar	0,72%
Consumo cíclico	Ocio	1,20%
Consumo cíclico	Alojamiento	1,15%
Consumo cíclico	Comercio minorista	4,65%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,72%
Consumo no cíclico	Biotechnología	0,06%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	6,06%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,66%
Consumo no cíclico	Alimentación	2,72%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	0,83%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	2,24%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,06%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	3,01%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,24%
Energía	Carbón	0,34%
Energía	Petróleo y gas	7,00%
Energía	Servicios de petróleo y gas	0,31%
Energía	Gasoductos/oleoductos	2,82%
Finanzas	Banca	1,41%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	4,80%
Finanzas	Seguros	1,67%
Finanzas	Sociedades de inversión	0,68%
Finanzas	REIT	4,18%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Aeroespacial/Defensa	0,61%
Industrial	Materiales de construcción	2,85%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	0,61%
Industrial	Electrónica	0,32%
Industrial	Ingeniería y construcción	1,35%
Industrial	Control medioambiental	0,74%

Sector	Subsector	Activo
Industrial	Herramientas manuales y mecánicas	0,08%
Industrial	Maquinaria (construcción y minería)	0,47%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	1,18%
Industrial	Fabricación de metales/Hardware	0,30%
Industrial	Fabricación (varios)	1,09%
Industrial	Envases y contenedores	2,22%
Industrial	Transporte	0,49%
Tecnología	Ordenadores	0,33%
Tecnología	Semiconductores	0,42%
Tecnología	Software	2,12%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	4,70%
Servicios de utilidad pública	Gas	0,62%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

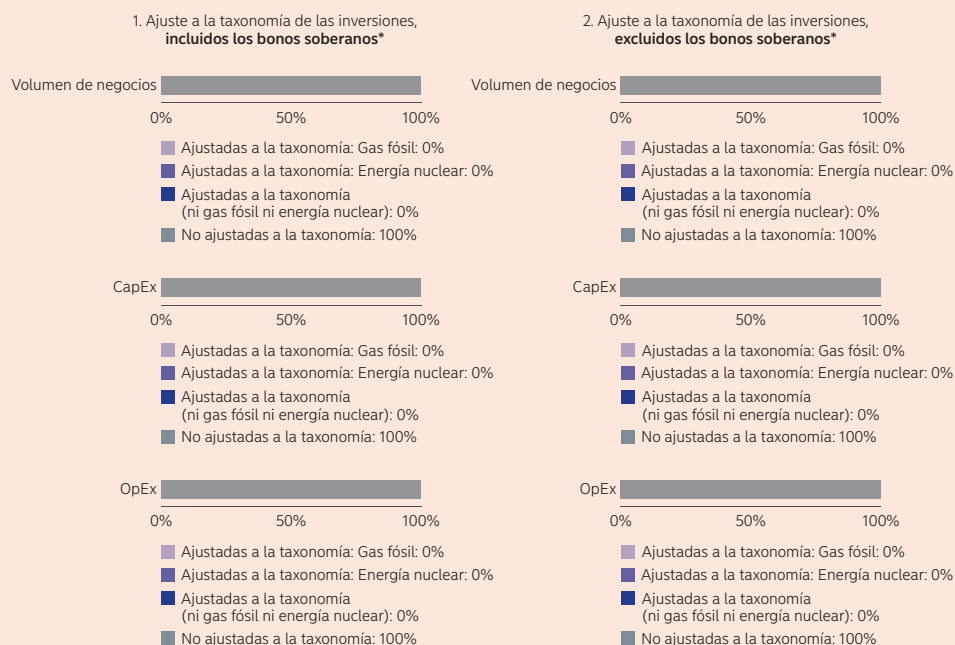
☒ Sí:

☐ En el gas fósil

☒ En la energía nuclear

☐ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,07%
Actividades facilitadoras	0,04%
Total	0,11%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,24%
2024	0,90%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 17%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 22%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund
Identificador de entidad jurídica: 549300PBIZ5BVS2L4E68

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** _____%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** _____%

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 55% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

1952

Nordea 1, SICAV - Informe anual auditado 2025



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Proporción mínima de inversiones sostenibles El fondo asignó una proporción mínima de sus activos en inversiones sostenibles que ponían el foco en objetivos medioambientales y sociales. Definimos inversiones sostenibles como aquellas inversiones en empresas y emisores que participan en actividades que contribuyen a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no causan ningún perjuicio significativo a ningún otro objetivo medioambiental o social y siguen prácticas de buena gobernanza.

Puntuación ASG El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales al invertir en empresas o emisores que cumplieron o superaron los criterios mínimos ASG según determinen las puntuaciones ASG. Las empresas y los emisores en los que se podría invertir fueron analizados y calificados por NAM mediante evaluaciones internas o por proveedores externos de prestigio. Solo podrán incluirse en el universo de inversión del fondo los valores emitidos por entidades que respetaron los criterios mínimos de puntuación ASG exigidos.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo promover características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos que infrinjan las normas medioambientales y sociales mundiales. El fondo también aplicaba criterios de exclusión específicos a las empresas que participan en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Indicador de sostenibilidad	Periodo de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones sostenibles	2025	01/01/2025	31/12/2025	54,79%	95,97%	95,89%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	53,31%	95,65%	95,65%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	2025	01/01/2025	31/12/2025	19,49%	95,39%	91,31%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	95,27%	95,27%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	95,97%	95,97%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	95,27%	95,27%
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor ¹	2025	01/01/2025	08/04/2025	0,00%	97,53%	97,53%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores ²	2025	08/04/2025	31/12/2025	0,00%	95,45%	95,45%

¹ Este indicador se ha sustituido por una nueva serie de exclusiones sectoriales mejoradas.

² Las exclusiones sectoriales que se aplican al fondo se han optimizado con el fin de garantizar la exclusión de empresas contempladas en las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) [artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del RDC (UE) 2020/1818].

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones sostenibles	Mide la proporción de las inversiones totales del fondo que se clasifican por parte de NAM como inversiones sostenibles con arreglo al artículo 2, apartado 17, del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés)
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, con una puntuación ASG que no alcanza el umbral mínimo	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) en las que la puntuación ASG de la empresa en la que se invierte o del emisor no cumple el requisito mínimo que se aplica al universo de inversión del fondo
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen las exclusiones del Índice de Referencia en consonancia con París (PAB) ni otras exclusiones basadas en sectores y valores	Mide la proporción de las inversiones (en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión.

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

El fondo realizaba parcialmente inversiones sostenibles con arreglo artículo 2, apartado 17, del SFDR. Dichas inversiones sostenibles contribuyeron, como mínimo, a uno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas relacionados con objetivos ambientales y/o sociales, o contribuyeron de manera sustancial a uno o más de los seis objetivos medioambientales que se establecen en el Reglamento de Taxonomía.

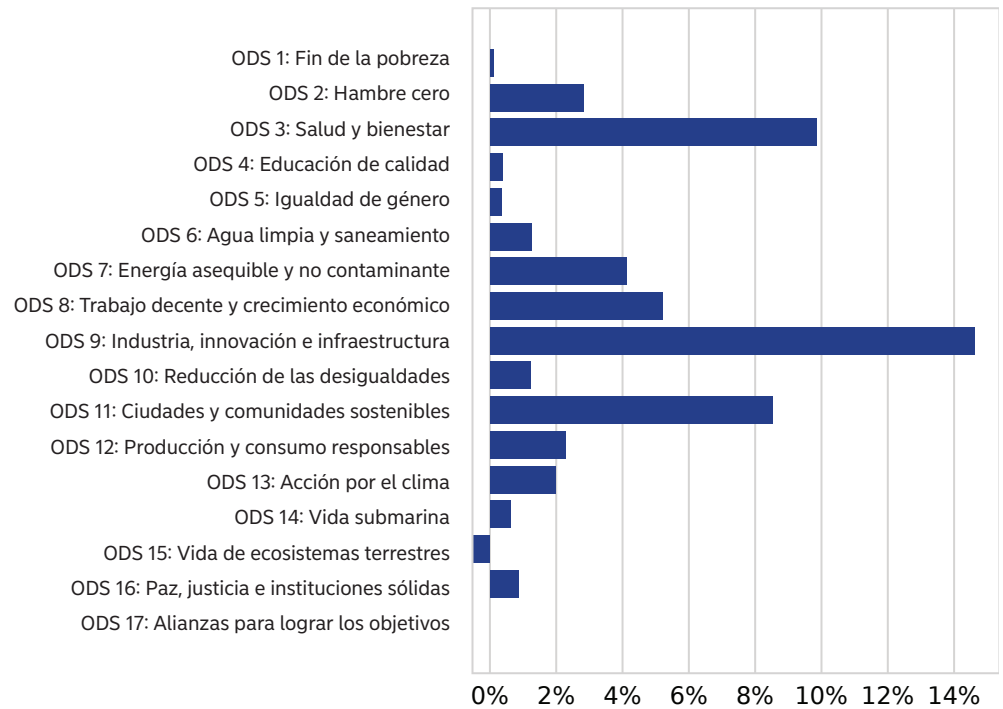
Los ODS de las Naciones Unidas son un conjunto de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible adoptados por las Naciones Unidas en 2015 como una llamada a la acción para erradicar la pobreza, proteger el planeta, así como garantizar la paz y la prosperidad antes de 2030. La taxonomía de la UE ofrece un marco para la evaluación de actividades económicas medioambientalmente sostenibles y enumera las actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el contexto del Pacto Verde Europeo.

La asignación a las inversiones que contribuyen a cualquiera de los objetivos varía en función de los parámetros financieros y la disponibilidad de oportunidades de inversión. Cualesquiera inversiones sostenibles en bonos garantizados (*covered bonds*) que el fondo pueda mantener en la actualidad no guarda relación con los ODS de las Naciones Unidas ni se incluyen en la contribución a los ODS que se muestra en la tabla a continuación. La metodología que utilizamos para evaluar si una inversión en bonos garantizados puede considerarse sostenible difiere fundamentalmente del enfoque que se utiliza respecto de los títulos de renta variable y de deuda corporativa. Debido a la naturaleza de los bonos garantizados y a la falta de datos específicos de cada activo, estos se evalúan en función del rendimiento medioambiental colectivo del conjunto de propiedades residenciales que respaldan el bono. La evaluación analiza la proporción de bonos hipotecarios dentro del conjunto y cuánta energía consumen estas propiedades, así como qué proporción proviene de fuentes renovables frente a no renovables. Este enfoque agregado calcula un porcentaje global de sostenibilidad para el conjunto de cobertura comparando el rendimiento energético real con los objetivos climáticos que se ajustan con el Acuerdo de París.

El porcentaje de sostenibilidad se atribuye a objetivos medioambientales y queda reflejado como parte de la proporción de inversiones ambientalmente sostenibles del fondo.

A través de sus inversiones sostenibles, el fondo contribuyó a los ODS de las Naciones Unidas de la siguiente manera:

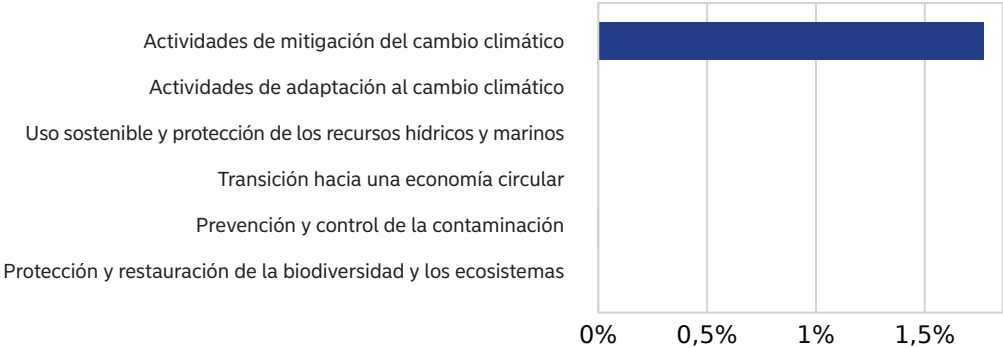
Contribución a los ODS de las Naciones Unidas (%)



La contribución de las inversiones sostenibles del fondo a los ODS de las Naciones Unidas se mide a nivel de empresa/emisor. Cada empresa podrá participar en actividades económicas que contribuyen a uno o varios de los ODS, y dicha contribución podrá ser tanto medioambiental como social. El valor ponderado en cartera de la contribución neta de los ingresos de cada empresa en que se invierte o emisor se agrega y se presenta por cada ODS. La cifra que se indica solo tiene en cuenta la contribución de las inversiones que han sido evaluadas como sostenibles. Si bien las empresas contribuyen de forma positiva a los ODS a través de sus actividades empresariales, estas pueden, al mismo tiempo, tener un impacto negativo sobre dichos objetivos u otros ODS, y dicho impacto se presenta como una contribución neta.

Las siguientes contribuciones individuales a los objetivos medioambientales que se establecen en la taxonomía de la UE se han medido como porcentaje de los ingresos / gastos de capital:

Contribución a los objetivos medioambientales fijados en la taxonomía de la UE



- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***
 En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	75.771 tCO2e	95,97%	84,79%
		Emisiones de GEI de alcance 2	28.878 tCO2e	95,97%	84,79%
		Emisiones de GEI de alcance 3	787.006 tCO2e	95,97%	84,79%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	104.649 tCO2e	95,97%	84,79%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	891.655 tCO2e	95,97%	84,79%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	97 tCO2e / M€ invertido	95,97%	84,79%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	824 tCO2e / M€ invertido	95,97%	84,79%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	121 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,97%	86,52%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	875 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	95,97%	86,03%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	3,27% de inversiones en combustibles fósiles	95,97%	78,32%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	77,83% de consumo de energía no renovable	95,97%	55,51%
			66,79% de producción de energía no renovable	95,97%	1,55%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	1,00 GWh / M€ de ingresos	0,81%	0,81%
		Productos manufacturados (C)	0,95 GWh / M€ de ingresos	35,85%	26,02%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,02 GWh / M€ de ingresos	3,02%	1,39%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	6,53 GWh / M€ de ingresos	1,10%	0,97%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,01 GWh / M€ de ingresos	2,91%	2,70%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,05 GWh / M€ de ingresos	4,85%	4,35%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,07%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,22 GWh / M€ de ingresos	5,25%	5,09%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	95,97%	83,16%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,02 t / M€ invertido	95,97%	1,92%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	106,58 t / M€ invertido	95,97%	72,77%

ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	95,97%	77,71%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,73% sin políticas	95,97%	80,57%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	13,42% de brecha salarial	95,97%	19,74%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	29,47% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	95,97%	79,86%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	95,97%	76,54%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Pattern Energy Operations LP 4.5% 15-08-2028	Servicios de utilidad pública	1,63%	Estados Unidos
Century Communities Inc 6.75% 01-06-2027	Consumo cíclico	1,37%	Estados Unidos
Clearway Energy Operating LL 4.75% 15-03-2028	Servicios de utilidad pública	1,21%	Estados Unidos
EMRLD Borrower LP / Emerald 6.625% 15-12-2030	Industrial	1,06%	Estados Unidos
Amer Sports Co 6.75% 16-02-2031	Consumo cíclico	1,06%	Estados Unidos
Boise Cascade Co 4.875% 01-07-2030	Industrial	1,04%	Estados Unidos
Park Intermediate Holdings L 7% 01-02-2030	Finanzas	1,00%	Estados Unidos
Chobani LLC / Chobani Financ 7.625% 01-07-2029	Consumo no cíclico	1,00%	Estados Unidos
CHS/Community Health Systems 10.875% 15-01-2032	Consumo no cíclico	0,98%	Estados Unidos
Advanced Drainage Systems In 5% 30-09-2027	Industrial	0,94%	Estados Unidos
Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	Consumo no cíclico	0,90%	Estados Unidos
Boyne USA Inc 4.75% 15-05-2029	Consumo cíclico	0,89%	Estados Unidos
Primo Agua Holdings Inc / T 4.375% 30-04-2029	Consumo no cíclico	0,88%	Estados Unidos
Vail Resorts Inc 6.5% 15-05-2032	Consumo cíclico	0,85%	Estados Unidos
Graphic Packaging Internatio 6.375% 15-07-2032	Industrial	0,83%	Estados Unidos

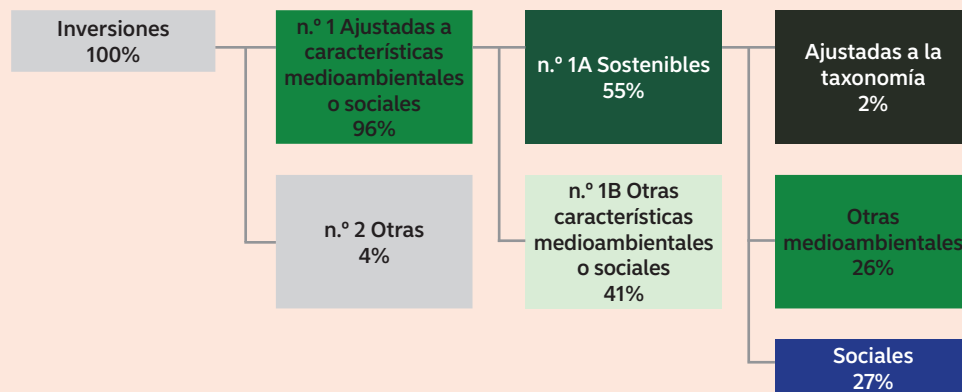
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	Subsector	Activo
Materiales básicos	Productos químicos	0,86%
Materiales básicos	Productos forestales y papel	0,68%
Materiales básicos	Hierro/Acero	1,48%
Materiales básicos	Minería	1,65%
Efectivo	Efectivo	4,03%
Comunicaciones	Publicidad	0,68%
Comunicaciones	Internet	0,95%
Comunicaciones	Medios de comunicación	7,68%
Comunicaciones	Telecomunicaciones	2,59%
Consumo cíclico	Ropa	0,16%
Consumo cíclico	Fabricantes de automóviles	1,52%
Consumo cíclico	Piezas y equipos para automóviles	2,73%
Consumo cíclico	Distribución/Comercio al por mayor	0,19%
Consumo cíclico	Entretenimiento	1,90%
Consumo cíclico	Constructores de viviendas	2,74%
Consumo cíclico	Mobiliario doméstico	0,35%
Consumo cíclico	Artículos para el hogar	0,96%
Consumo cíclico	Ocio	1,08%
Consumo cíclico	Alojamiento	3,37%
Consumo cíclico	Comercio minorista	1,81%
Consumo no cíclico	Agricultura	1,37%
Consumo no cíclico	Bebidas	0,96%
Consumo no cíclico	Biotechnología	0,08%
Consumo no cíclico	Servicios comerciales	5,96%
Consumo no cíclico	Cosmética/Cuidado personal	0,09%
Consumo no cíclico	Alimentación	3,54%
Consumo no cíclico	Productos sanitarios	1,27%
Consumo no cíclico	Servicios sanitarios	5,55%
Consumo no cíclico	Productos y artículos para el hogar	0,15%
Consumo no cíclico	Productos farmacéuticos	1,99%
Diversificado	Sociedades de cartera (varios)	0,12%
Energía	Fuentes alternativas de energía	0,16%
Finanzas	Banca	2,64%
Finanzas	Servicios financieros diversificados	3,42%
Finanzas	Seguros	3,42%
Finanzas	Capital inversión (private equity)	0,31%
Finanzas	Bienes inmuebles	0,86%
Finanzas	REIT	6,06%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Industrial	Materiales de construcción	4,46%
Industrial	Piezas y equipos eléctricos	1,72%
Industrial	Electrónica	1,03%

Industrial	Ingeniería y construcción	0,15%
Industrial	Control medioambiental	2,17%
Industrial	Maquinaria (diversificada)	0,94%
Industrial	Fabricación de metales/ Hardware	1,54%
Industrial	Fabricación (varios)	1,08%
Industrial	Envases y contenedores	5,11%
Industrial	Transporte	0,07%
Tecnología	Ordenadores	1,37%
Tecnología	Semiconductores	0,62%
Tecnología	Software	1,40%
Servicios de utilidad pública	Electricidad	3,02%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?

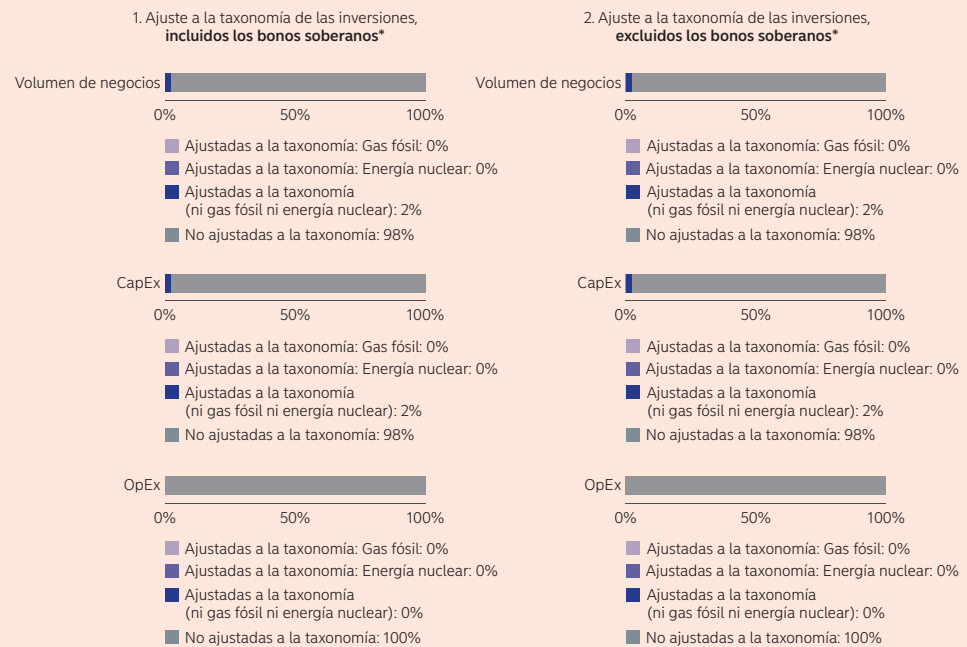
☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,34%
Actividades facilitadoras	0,04%
Total	0,38%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	2,02%
2024	2,00%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 26%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 27%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

ANEXO IV

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Nordea 1 - US Total Return Bond Fund

Identificador de entidad jurídica: 549300MO84XW9D10JW85

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible

significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☒ ☐ Sí

☒ ☐ ☒ No

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ____%

☒ **Promovió características medioambientales o sociales y,** aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 29% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

A lo largo del ejercicio financiero, el fondo promovió de forma constante las características medioambientales y sociales que se describen a continuación. Se evaluó el grado en que se lograron estas características por medio de los indicadores de sostenibilidad que se enumeran a continuación.

Inversiones sostenibles Aunque el fondo no se comprometió a realizar ninguna inversión sostenible, el fondo promovió características medioambientales o sociales invirtiendo en parte en empresas y emisores que participaban en actividades que contribuían a un objetivo medioambiental o social, según se describe en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) y/o la taxonomía de la UE, al tiempo que no perjudicaban significativamente a ningún otro objetivo medioambiental o social.

Exclusiones basadas en sectores y valores El fondo tenía como objetivo la promoción de características medioambientales y sociales evitando invertir en empresas que consideramos infringían las normas medioambientales y sociales. El fondo también aplica criterios de exclusión específicos a las empresas que participen en actividades comerciales consideradas perjudiciales para el medio ambiente y la sociedad en general.

Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París de NAM El fondo tenía como objetivo promover las características medioambientales invirtiendo en empresas que no tenían una significativa exposición a los combustibles fósiles o que contaban con una estrategia de transición creíble.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Indicador de sostenibilidad	Período de ref.	Fecha de inicio	Fecha de fin	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,80%	97,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,79%	97,79%
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	2025	01/01/2025	31/12/2025	0,00%	97,80%	97,80%
	2024	01/01/2024	31/12/2024	0,00%	97,79%	97,79%

Indicador de sostenibilidad	Descripción del parámetro
% de inversiones que se ajustan a las características medioambientales o sociales que no cumplen las exclusiones sectoriales y por valor	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que incumplen el criterio de exclusiones sectoriales y basadas en valores aplicables a la estrategia de inversión
% de inversiones, en consonancia con las características medioambientales o sociales, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París	Mide la proporción de las inversiones (expresadas en términos porcentuales de las inversiones totales del fondo) que se ajustan a las características medioambientales o sociales del fondo, que no cumplen la Política de combustibles fósiles de NAM conforme con el Acuerdo de París

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.

- ***¿... y en comparación con períodos anteriores?***

El rendimiento de los indicadores de sostenibilidad en periodos anteriores se presenta en la tabla del apartado anterior a efectos de comparación.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

En el marco del proceso de identificación de inversiones sostenibles, las empresas eran objeto de controles con el fin de determinar que no causaban un perjuicio significativo (prueba DNSH, por sus siglas en inglés [*do no significant harm*]) a ningún otro objetivo social o medioambiental. La prueba DNSH empleó indicadores de PIA, descritos a continuación, para identificar y excluir empresas que no superan los umbrales.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

La prueba DNSH, que forma parte de la metodología para identificar las inversiones sostenibles, identificó los valores negativos anómalos o con un deslucido comportamiento en relación con los indicadores de PIA. El gestor de inversiones tuvo en cuenta los indicadores de PIA que figuran en el cuadro 1 del anexo 1 de las normas técnicas de regulación («NTR») del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicadores climáticos y relacionados con el medioambiente:

- Emisiones de gases de efecto invernadero
- Impacto sobre la biodiversidad
- Emisiones al agua
- Residuos peligrosos

Indicadores sobre asuntos sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno:

- Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales
- Diversidad de género de la junta directiva
- Exposición a armas controvertidas
- Problemas e incidentes graves de derechos humanos

Las empresas que no superaron los umbrales definidos por el gestor de inversiones no se consideraron inversiones sostenibles. Esto incluyó a empresas que estaban implicadas en casos graves en materia de derechos humanos, controversias graves relacionadas con la biodiversidad o infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE.

Tampoco superaron la prueba DNSH las empresas que obtuvieron los peores resultados en relación con los indicadores de emisiones al agua, residuos peligrosos o emisiones de gases de efecto invernadero. Además, las empresas que obtuvieron más del 0% de sus ingresos de actividades relacionadas con los combustibles fósiles no convencionales no superaron la prueba DNSH, y las empresas que obtuvieron más del 5% de actividades relacionadas con los combustibles fósiles convencionales o más del 50% de servicios específicos para el sector de combustibles fósiles solo superaron la prueba DNSH cuando se situaron por debajo de los criterios de exclusión relacionados con el clima del índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París, con umbrales de ingresos del 1% para el carbón, del 10% para el petróleo, del 50% para el gas natural y del 50% para la generación de electricidad basada en combustibles fósiles, y tenían un plan de transición climática. Nuestra Política de combustibles fósiles en consonancia con el Acuerdo de París describe los criterios utilizados para identificar las empresas con planes de transición creíbles.

Se aplicaron exclusiones adicionales al universo de inversión del fondo con el fin de limitar aún más las externalidades negativas y evitar así la inversión en empresas relacionadas con el carbón térmico o la producción de combustibles fósiles a partir de arenas petrolíferas o la perforación en el Ártico, así como con armas controvertidas y pornografía.

Los datos de los indicadores de PIA necesarios para la prueba DNSH se obtuvieron de proveedores de datos externos.

- ¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

La adaptación de las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos se confirmó como parte del proceso de identificación de inversiones sostenibles. Dicha adaptación se garantizó tanto mediante los criterios de selección basados en normas que se establecen en la Política de inversión responsable de NAM, como mediante el uso de la prueba DNSH, la cual excluía a las empresas implicadas en infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que impide que cumplan los requisitos para ser consideradas inversiones sostenibles.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al fondo que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del fondo no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Como punto de partida, hemos aplicado filtros de selección basados en normas que permiten identificar empresas que presuntamente incumplen las leyes y las normas internacionales relativas a la protección del medioambiente, los derechos humanos, la normativa laboral y la lucha contra la corrupción. Estos filtros han identificado el impacto que se vincula con algunos de los indicadores de PIA. Para identificar el impacto de nuestras decisiones de inversión en todos los indicadores de PIA, tanto obligatorios como adicionales que consideramos, hemos desarrollado un sistema propio de seguimiento de PIAS (motor de PIA). Las empresas que el motor de PIAS identifica como valores anómalos en indicadores de PIAS o que presentan una elevada incidencia adversa en varios indicadores se someten a un análisis más exhaustivo por parte de nuestro equipo de inversión responsable y se presenta a nuestro Comité de inversión responsable (RIC, por sus siglas en inglés).

La evolución de los indicadores de PIA específicos que se tuvieron en cuenta figuran en la siguiente tabla:

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Emisiones de GEI	Emisiones de GEI de alcance 1	0 tCO2e	87,36%	37,33%
		Emisiones de GEI de alcance 2	1 tCO2e	87,36%	37,33%
		Emisiones de GEI de alcance 3	1.091 tCO2e	87,36%	37,33%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2	1 tCO2e	87,36%	37,33%
		Emisiones totales de GEI Alcance 1+2+3	1.092 tCO2e	87,36%	37,33%
	Huella de carbono	Huella de carbono de alcance 1 y 2	0 tCO2e / M€ invertido	87,36%	37,33%
		Huella de carbono Alcance 1, 2 y 3	6 tCO2e / M€ invertido	87,36%	37,33%
	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	29 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	87,36%	52,26%
		Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte Alcance 1, 2 y 3	221 tCO2e / M€ de ingresos mantenidos	87,36%	52,26%
	Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0,09% de inversiones en combustibles fósiles	87,36%	24,67%
	Proporción de producción y consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable y de producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable	84,74% de consumo de energía no renovable	87,36%	25,00%
			0,00% de producción de energía no renovable	87,36%	0,00%

**INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS
INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad	Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura	
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático	Productos de la agricultura y la pesca (A)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Industrias extractivas (B)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Productos manufacturados (C)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (D)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Suministro de agua, servicios de alcantarillado, gestión de residuos y saneamiento (E)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Construcciones y trabajos de construcción (F)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de comercio al por mayor y al por menor; servicios de reparación de vehículos de motor y motocicletas (G)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios de transporte y almacenamiento (H)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
		Servicios inmobiliarios (L)	0,00 GWh / M€ de ingresos	0,00%	0,00%
Biodiversidad	Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas	0,00% con impacto negativo	87,36%	24,67%
Agua	Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	87,36%	0,00%
Residuos	Ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y residuos radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00 t / M€ invertido	87,36%	4,48%

**ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS
Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO**

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Asuntos sociales y laborales	Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% implicadas en infracciones	87,36%	24,67%
	Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00% sin políticas	87,36%	24,67%
	Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas en las que se invierte	35,27% de brecha salarial	87,36%	3,08%
	Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas en las que se invierte	22,16% (mujeres en la junta directiva / número total de miembros)	87,36%	24,67%
	Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00% de implicación	87,36%	24,67%

INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES

Indicador de incidencias adversas sobre la sostenibilidad		Parámetro	Valor del parámetro	Admisibilidad	Cobertura
Medioambientales	Intensidad de GEI de las entidades soberanas	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	338,71 tCO ₂ e / M€ de PIB	10,44%	10,44%
Social	Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0 países receptores de la inversión sujetos a infracciones	10,44%	10,44%
		Proporción de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	10,44%	10,44%
Gobernanza	Jurisdicciones fiscales no cooperadoras	Inversiones en jurisdicciones de la lista de la UE de jurisdicciones no cooperadoras en temas de fiscalidad	0,00% países receptores de la inversión sujetos a infracciones	10,44%	10,44%

Admisibilidad: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) que se incluyen en el ámbito de aplicación del indicador.

Cobertura: proporción de activos del producto financiero (con respecto al VL) para los cuales se dispone de datos para presentar el indicador.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Fannie Mae Pool 1.895% 01-05-2030	Finanzas	4,72%	Estados Unidos
Fannie Mae Pool 5.5% 01-06-2054	Finanzas	4,15%	Estados Unidos
United States Treasury Note/ 1.625% 15-11-2050	Gobierno	4,05%	Estados Unidos
Freddie Mac Pool 2% 01-11-2050	Finanzas	3,64%	Estados Unidos
United States Treasury Note/ 1.375% 15-08-2050	Gobierno	3,33%	Estados Unidos
Fannie Mae Pool 6% 01-01-2054	Finanzas	2,43%	Estados Unidos
VENTR 2014-19A ARR	Finanzas	2,41%	Islas Caimán
Shenton Aircraft Investment 4.75% 15-10-2042	Finanzas	2,33%	Islas Caimán
Government National Mortgage 4% 20-09-2052	Gobierno	2,14%	Estados Unidos
Fannie Mae Pool 5.81% 01-06-2031	Finanzas	1,97%	Estados Unidos
Fannie Mae Pool 6% 01-06-2054	Finanzas	1,92%	Estados Unidos
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20-08-2051	Finanzas	1,86%	Estados Unidos
Fannie Mae Pool FRN 01-07-2051	Finanzas	1,84%	Estados Unidos
PR Mortgage Loan Trust 2014- MULTI 25-10-2049	Finanzas	1,70%	Estados Unidos
Fannie Mae Pool 3% 01-05-2052	Finanzas	1,62%	Estados Unidos

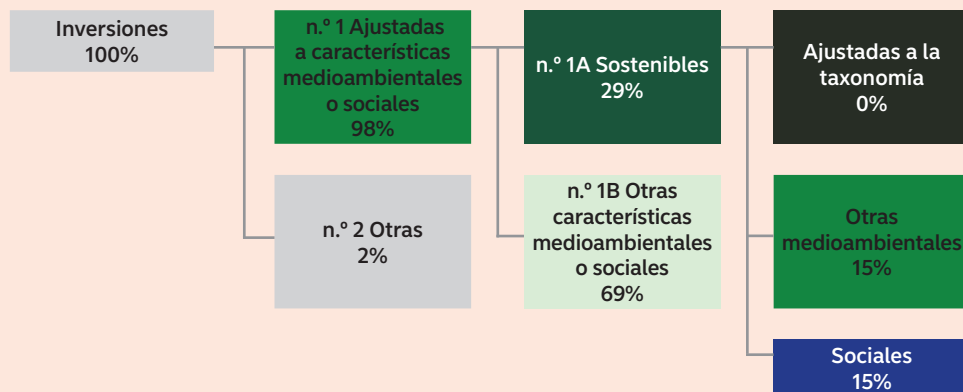
Las principales inversiones que se presentan con anterioridad no son comparables con las cifras incluidas en los estados financieros. Las cifras anteriores se calculan sobre la base de valores medios durante el periodo, mientras que las cifras de los estados financieros se basan en el último día del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

Por «inversiones» se entiende el patrimonio neto del fondo, es decir, el valor de mercado total del fondo. Los parámetros anteriores se calculan como porcentaje del VL.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector	Subsector	Activo
Valores de titulización de activos (ABS)	ABS de segunda hipoteca	0,13%
Valores de titulización de activos (ABS)	Otros ABS	9,32%
Valores de titulización de activos (ABS)	Préstamo para vehículo recreativo Otros	1,84%
Efectivo	Efectivo	2,20%
Contratos a plazo sobre divisas	Contratos a plazo sobre divisas	0,00%
Títulos de deuda pública	Deuda soberana	10,44%
Valores hipotecarios	Agency Collat SMO	13,56%
Valores hipotecarios	Agncy Collat Pac CMO	0,65%
Valores hipotecarios	Agncy Collat Supp CMO	2,71%
Valores hipotecarios	MBS comerciales	7,86%
Valores hipotecarios	GARANTÍA FGLMC	0,88%
Valores hipotecarios	GARANTÍA FNMA	26,42%
Valores hipotecarios	GARANTÍA GNMA2	3,28%
Valores hipotecarios	WL COLLAT SUPPORT CMO	1,27%
Valores hipotecarios	WL COLLATERAL CMO	18,09%
Valores hipotecarios	WL COLLATERAL PAC	1,33%
Total		100,00%



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las inversiones del fondo que se ajustan con la taxonomía de la UE figuran a continuación. Los porcentajes relativos a las inversiones que se ajustan a la taxonomía y que aparecen a continuación se basan en los datos facilitados por proveedores externos, así como datos en publicados por las propias empresas en que se invierte, si están disponibles.

La metodología aplicada por los proveedores de datos terceros evalúa cómo las empresas participan en actividades económicas que contribuyen de forma sustancial a un objetivo medioambiental, al tiempo que no causan un perjuicio significativo a ninguno de los otros objetivos sostenibles y observan unas garantías sociales mínimas. El ajuste a la taxonomía de las inversiones se basa en el porcentaje del volumen de negocios expuesto o potencialmente expuesto a las actividades ajustadas a la taxonomía. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos empresariales todavía resulta escasa y las evaluaciones dependen en gran medida de datos equivalentes.

Otorgamos prioridad al uso de datos publicados por las propias empresas, si están disponibles. En caso de haberse utilizado proveedores de datos para proporcionar datos equivalentes, NAM ha llevado a cabo un proceso de diligencia debida sobre la metodología de dichos proveedores de datos. Por prudencia, a menos que podamos confirmar los datos de que se disponen en relación la mayoría de las posiciones de la cartera, comunicaremos un 0% (cero por ciento) de inversiones ajustadas a la taxonomía.

La conformidad de las inversiones con la taxonomía de la UE no ha sido validada por ningún auditor ni revisada por parte de terceros. Las metodologías de los proveedores de datos varían y los resultados podrían no corresponderse plenamente, puesto que la publicación de datos todavía resulta escasa.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?**

☐ Sí:

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en azul el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen con la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

Tipo de actividad	Activo
Actividades de transición	0,00%
Actividades facilitadoras	0,00%
Total	0,00%

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Período de referencia	Inversiones ajustadas a la taxonomía
2025	0,00%
2024	0,00%
2023	0,00%
2022	0,00%



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE fue del 15%. Se trata de inversiones que no entran en el ámbito de aplicación del marco de la taxonomía de la UE o para las cuales no se dispone de datos suficientes para determinar su grado de ajuste a dicha taxonomía.

En su lugar, se evaluaron en función de su contribución a los ODS de las Naciones Unidas.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles fue del 15%.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Tanto la Política de inversión responsable como los principios de exclusión se aplican a todas las inversiones directas que lleva a cabo el fondo. Se mantuvo efectivo a título accesorio y con el fin de reequilibrar los riesgos. El fondo puede haber utilizado derivados y otras técnicas con los fines descritos en el apartado «Descripciones de los fondos» del folleto. Esta categoría también podría haber incluido valores para los que no se disponía de datos pertinentes. Estas inversiones no se evaluaron para verificar si cumplían los criterios de inversión relacionados con los criterios ASG que, por lo demás, resultan de aplicación para las inversiones del fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

Durante el periodo de referencia, se supervisaron de forma continua los elementos vinculantes con el fin de garantizar que la estrategia de inversión lograba de forma efectiva las características medioambientales y sociales promovidas por el fondo.

Nuestro equipo de inversión responsable ejerció de manera activa el voto y se implicó activamente con las empresas en que se invierte que forman parte de nuestros fondos a lo largo del ejercicio financiero. Podrá obtenerse un registro completo de votaciones a escala del fondo en nuestro Portal de voto.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Active Rates Opportunities Fund (Nota 1c)			
	<i>Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged</i>	<i>Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged</i>	<i>Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged</i>
	3,22%	5,04%	3,94%
Acciones AC	5,98%	4,29%	1,98%
Acciones AI	6,22%	4,53%	2,19%
Acciones BC	5,98%	4,30%	1,98%
Acciones BF	6,17%	-	-
Acciones BI	6,21%	4,53%	2,20%
Acciones BP	5,71%	4,04%	1,72%
Acciones E	4,93%	3,26%	0,96%
Acciones HAI - CHF	-	-	-
Acciones HB - SEK	5,55%	3,88%	-
Acciones HB - USD	8,12%	5,70%	3,75%
Acciones HBC - CHF	3,63%	1,60%	(0,03%)
Acciones HB - CHF	3,83%	1,82%	0,12%
Acciones HBI - NOK	8,42%	5,44%	2,67%
Acciones HBI - SEK	6,01%	4,34%	-
Acciones HBI - USD	8,55%	-	-
Acciones Y	6,61%	4,92%	2,58%
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund			
	<i>EURIBOR 1M</i>	<i>EURIBOR 1M</i>	<i>EURIBOR 1M</i>
	2,14%	3,66%	3,28%
Acciones AI	2,37%	(0,28%)	(1,15%)
Acciones AP	-	(1,10%)	(1,94%)
Acciones BC	2,13%	(0,47%)	(1,37%)
Acciones BI	2,34%	(0,27%)	(1,15%)
Acciones BP	1,51%	(1,08%)	(1,95%)
Acciones E	0,75%	(1,83%)	(2,68%)
Acciones HB - SEK	-	(1,26%)	(1,84%)
Acciones HBC - CHF	(0,60%)	(3,32%)	(3,37%)
Acciones HB - CHF	-	(2,77%)	-
Acciones HBI - USD	-	1,30%	0,87%
Acciones HY - NOK	5,41%	1,67%	0,43%
Acciones HY - SEK	3,15%	0,57%	(0,03%)
Acciones Y	3,40%	0,76%	(0,14%)

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.
No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M
	2,14%	3,66%	3,28%
Acciones AC	-	(2,36%)	(2,98%)
Acciones AD	2,57%	(1,90%)	-
Acciones AI	2,39%	(2,11%)	-
Acciones AP	1,49%	(2,95%)	(3,57%)
Acciones BC	2,11%	(2,35%)	(2,99%)
Acciones BF	2,30%	(2,19%)	(2,83%)
Acciones BI	2,33%	(2,15%)	(2,79%)
Acciones BN	2,08%	(2,36%)	-
Acciones BP	1,50%	(2,95%)	(3,58%)
Acciones - BV	12,53%	(13,85%)	9,86%
Acciones E	0,74%	(3,67%)	(4,30%)
Acciones HAC - SEK	-	(2,54%)	-
Acciones HB - CHF	(0,89%)	(5,52%)	(5,55%)
Acciones HB - NOK	3,41%	(2,04%)	(2,98%)
Acciones HB - SEK	1,20%	(3,12%)	(3,46%)
Acciones HB - USD	3,70%	(1,43%)	(1,79%)
Acciones HBC - CHF	(0,28%)	(4,95%)	(4,98%)
Acciones HBC - GBP	4,07%	(1,05%)	(1,56%)
Acciones HBC - SEK	1,81%	(2,53%)	(2,88%)
Acciones HBC - USD	4,35%	(0,81%)	(1,19%)
Acciones HBF - SEK	1,99%	(2,36%)	(2,71%)
Acciones HB - CHF	(0,08%)	(4,74%)	(4,77%)
Acciones HBI - GBP	4,27%	(0,83%)	(1,35%)
Acciones HBI - JPY	0,30%	(6,11%)	(6,37%)
Acciones HBI - NOK	-	-	-
Acciones HBI - SEK	2,03%	(2,32%)	(2,67%)
Acciones HBI - SGD	1,99%	(2,28%)	(2,22%)
Acciones HBI - USD	4,69%	(0,61%)	(0,96%)
Acciones HBN - GBP	-	(0,91%)	-
Acciones HE - PLN	-	(1,55%)	(0,51%)
Acciones HM - SGD	1,16%	(3,08%)	(3,03%)
Acciones HY - SEK	3,18%	(1,21%)	(1,58%)
Acciones X	-	(1,04%)	(1,69%)
Acciones Y	3,49%	(1,04%)	(1,69%)

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M
	2,14%	3,66%	3,28%
Acciones AC	2,17%	(5,43%)	(5,66%)
Acciones AI	2,38%	(5,22%)	(5,46%)
Acciones AN	2,39%	(5,34%)	-
Acciones AP	1,45%	(6,10%)	(6,32%)
Acciones BC	2,19%	(5,43%)	(5,66%)
Acciones BF	2,37%	(5,26%)	(5,50%)
Acciones BI	2,41%	(5,23%)	(5,46%)
Acciones BN	-	-	-
Acciones BP	1,47%	(6,09%)	(6,32%)
Acciones E	0,71%	(6,80%)	(7,02%)
Acciones HAD - GBP	4,35%	(3,86%)	-
Acciones HAN - GBP	4,14%	(4,06%)	-
Acciones HAN - USD	4,48%	(3,85%)	-
Acciones HB - CHF	(0,95%)	(8,61%)	(8,25%)
Acciones HB - NOK	3,30%	(5,17%)	(5,67%)
Acciones HB - SEK	1,12%	(6,27%)	(6,18%)
Acciones HB - SGD	1,09%	-	-
Acciones HB - USD	3,64%	(4,64%)	(4,67%)
Acciones HBC - CHF	-	(7,96%)	(7,60%)
Acciones HBC - SEK	1,83%	(5,62%)	(5,52%)
Acciones HBC - USD	4,37%	(3,98%)	(4,01%)
Acciones HBD - USD	4,68%	1,15%	-
Acciones HBF - SEK	-	(5,44%)	(5,36%)
Acciones HB - CHF	0,02%	(7,75%)	(7,38%)
Acciones HBI - GBP	4,26%	(3,98%)	(4,07%)
Acciones HBI - JPY	-	(9,14%)	(9,06%)
Acciones HBI - NOK	-	(4,30%)	(4,79%)
Acciones HBI - SEK	2,05%	(5,40%)	(5,32%)
Acciones HBI - SGD	-	(5,38%)	(4,94%)
Acciones HBI - USD	4,59%	(3,78%)	(3,79%)
Acciones HBN - USD	4,50%	(3,84%)	-
Acciones HM - SGD	1,14%	-	-
Acciones HY - SEK	3,41%	(4,13%)	(4,07%)
Acciones X	3,77%	(3,96%)	(4,20%)
Acciones Y	3,77%	(3,96%)	(4,20%)
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	MSCI AC Asia ex Japan - Net Return Index	MSCI AC Asia ex Japan - Net Return Index	MSCI AC Asia ex Japan - Net Return Index
	32,26%	11,96%	5,98%
Acciones AP	27,42%	11,98%	1,79%
Acciones BC	28,13%	12,62%	2,34%
Acciones BI	28,41%	12,86%	2,57%
Acciones BP	27,43%	11,99%	1,78%
Acciones E	26,47%	11,16%	1,03%
Acciones HE - PLN	26,88%	11,43%	1,85%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.
No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Asian Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	MSCI AC Asia ex Japan - Net Return Index	MSCI AC Asia ex Japan - Net Return Index	MSCI AC Asia ex Japan - Net Return Index
	32,26%	11,96%	5,98%
Acciones AF	27,33%	11,88%	(2,11%)
Acciones AQ	26,66%	-	-
Acciones BC	27,11%	11,72%	(2,29%)
Acciones BD	26,59%	-	-
Acciones BF	27,34%	11,92%	(2,12%)
Acciones BI	27,39%	11,96%	(2,08%)
Acciones BP	26,29%	10,99%	(2,92%)
Acciones BQ	26,66%	11,28%	(2,71%)
Acciones E	25,34%	10,16%	(3,66%)
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M
	2,14%	3,66%	3,28%
Acciones AP	1,29%	3,32%	6,58%
Acciones BC	1,75%	3,81%	7,06%
Acciones BF	1,94%	3,98%	7,25%
Acciones BI	1,98%	4,02%	7,29%
Acciones BP	1,30%	3,33%	6,58%
Acciones E	0,54%	2,55%	5,78%
Acciones HAC - SEK	-	3,56%	-
Acciones HB - NOK	3,33%	4,18%	7,13%
Acciones HB - SEK	1,07%	3,09%	6,61%
Acciones HBC - SEK	1,53%	3,56%	7,10%
Acciones HY - NOK	4,76%	5,63%	8,59%
Acciones HY - SEK	2,49%	4,55%	8,12%
Acciones Y	2,72%	4,78%	8,07%
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	MSCI China 10/40 - Net Return Index	MSCI China 10/40 - Net Return Index	MSCI China 10/40 - Net Return Index
	29,85%	18,25%	(10,97%)
Acciones BC	34,28%	15,59%	(16,62%)
Acciones BF	34,48%	15,79%	(16,48%)
Acciones BI	34,56%	15,84%	(16,45%)
Acciones BP	33,55%	14,95%	(17,07%)
Acciones E	32,53%	14,09%	(17,70%)
Acciones Y	35,92%	17,02%	(15,60%)
Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M
	2,14%	3,66%	3,28%
Acciones BI	2,25%	4,66%	5,34%
Acciones BP	1,92%	4,35%	5,02%
Acciones Y	2,25%	4,69%	5,36%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y	75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y	75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y
	0,51%	3,24%	4,94%
Acciones AI	2,56%	5,20%	5,38%
Acciones AP	2,13%	4,76%	4,94%
Acciones BC	2,34%	4,98%	5,15%
Acciones BF	2,55%	5,16%	5,34%
Acciones BI	2,56%	5,20%	5,38%
Acciones BP	2,14%	4,77%	4,95%
Acciones E	1,37%	3,98%	4,16%
Acciones HAC - EUR	2,63%	5,38%	5,50%
Acciones HAI - EUR	2,87%	5,61%	5,73%
Acciones HB - CHF	0,49%	2,92%	3,62%
Acciones HBI - EUR	2,87%	5,60%	5,73%
Acciones HBI - USD	5,15%	7,29%	7,93%
Acciones HMX - JPY	1,19%	1,89%	2,38%
Nordea 1 - Diversified Growth Fund	EURIBOR 1M	-	-
	2,14%	-	-
Acciones BC	(1,97%)	-	-
Acciones BI	(1,56%)	-	-
Acciones BP	(2,51%)	-	-
Acciones E	(3,30%)	-	-
Acciones Y	(0,70%)	-	-
Nordea 1 - Dynamic Rates Opportunities Fund (Nota 1c)	EURIBOR 1M	-	-
	2,14%	-	-
Acciones BC	7,99%	-	-
Acciones BI	8,15%	-	-
Acciones BP	7,43%	-	-
Acciones E	6,83%	-	-
Acciones HBI - USD	10,56%	-	-
Acciones X	8,83%	-	-
Acciones Y	-	-	-
Nordea 1 - Emerging ex China Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	MSCI Emerging Markets 10/40 Ex China (Net Return)	MSCI Emerging Markets 10/40 Ex China (Net Return)	MSCI Emerging Markets 10/40 Ex China (Net Return)
	32,87%	2,48%	20,05%
Acciones AD	-	-	-
Acciones AI	34,43%	3,33%	-
Acciones BC	33,50%	3,50%	24,59%
Acciones BF	34,38%	3,27%	-
Acciones BI	33,79%	3,72%	24,78%
Acciones BP	32,63%	2,82%	23,75%
Acciones BQ	33,58%	2,64%	-
Acciones E	31,64%	2,06%	22,83%
Acciones X	-	-	-
Acciones Y	-	4,64%	25,88%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (Nota 1b)	<i>JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified</i>	<i>JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified</i>	<i>JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified</i>
	14,30%	6,54%	11,09%
Acciones AC	14,06%	7,86%	10,38%
Acciones AI	14,31%	8,10%	10,62%
Acciones AP	13,60%	7,43%	9,94%
Acciones BC	14,07%	7,85%	10,37%
Acciones BF	14,27%	8,04%	10,56%
Acciones BI	14,32%	8,09%	10,61%
Acciones BP	13,61%	7,42%	9,93%
Acciones E	12,76%	6,61%	9,11%
Acciones HA - EUR	11,17%	5,56%	7,52%
Acciones HAC - EUR	11,61%	6,00%	7,94%
Acciones HAF - EUR	-	-	-
Acciones HAI - EUR	11,87%	6,25%	8,17%
Acciones HAQ - EUR	-	-	-
Acciones HB - EUR	11,09%	5,57%	7,50%
Acciones HB - NOK	13,32%	6,45%	7,75%
Acciones HB - SEK	10,94%	5,38%	7,40%
Acciones HBC - EUR	11,64%	5,99%	7,93%
Acciones HBD - EUR	12,10%	6,41%	8,36%
Acciones HBF - EUR	11,80%	-	-
Acciones HBF - SEK	-	-	-
Acciones HBI - DKK	11,52%	-	-
Acciones HBI - EUR	13,06%	4,96%	8,15%
Acciones HBI - NOK	14,00%	7,14%	8,42%
Acciones HBQ - EUR	-	-	-
Acciones HY - DKK	12,22%	-	-
Acciones HY - EUR	-	-	-
Acciones HY - SEK	12,35%	-	-
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	<i>JPM Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified</i>	<i>JPM Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified</i>	<i>JPM Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified</i>
	8,73%	7,63%	9,08%
Acciones AP	7,35%	8,79%	7,42%
Acciones BF	7,87%	9,33%	7,91%
Acciones BI	7,92%	9,37%	7,97%
Acciones BP	7,36%	8,81%	7,41%
Acciones E	6,56%	7,99%	6,61%
Acciones HB - CHF	2,75%	4,34%	3,15%
Acciones HB - EUR	5,05%	7,00%	5,24%
Acciones HB - SEK	4,88%	6,78%	5,25%
Acciones HBC - EUR	5,41%	7,35%	5,54%
Acciones HBF - EUR	5,55%	7,50%	5,73%
Acciones HBI - EUR	5,60%	7,55%	5,77%
Acciones HBI - NOK	7,70%	8,42%	6,11%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Emerging Market Select Bond Fund (Nota 1c)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
	14,30%	6,54%	11,09%
Acciones BI	13,54%	5,79%	10,21%
Acciones BP	12,95%	5,24%	9,64%
Acciones E	12,11%	4,45%	8,83%
Acciones HB - EUR	10,52%	3,31%	6,97%
Acciones HB - NOK	12,69%	4,26%	7,51%
Acciones HB - SEK	10,30%	3,63%	7,18%
Acciones HY - DKK	10,70%	3,51%	-
Acciones HBF - EUR	11,05%	3,90%	7,77%
Acciones HBF - SEK	10,83%	3,78%	7,71%
Acciones HBI - EUR	11,10%	3,89%	7,84%
Acciones HBI - NOK	13,24%	4,81%	8,07%
Acciones HBI - SEK	10,87%	3,77%	7,73%
Acciones HY - EUR	11,80%	4,58%	8,50%
Acciones HY - SEK	11,57%	4,43%	-
Nordea 1 - Emerging Market Select Local Bond Fund (Nota 1c)	JP Morgan GBI Emerging Market Global Diversified	JP Morgan GBI Emerging Market Global Diversified	JP Morgan GBI Emerging Market Global Diversified
	19,04%	(2,28%)	12,70%
Acciones BI	18,64%	(5,86%)	12,38%
Acciones BP	18,02%	(6,34%)	11,81%
Acciones E	17,14%	(7,04%)	10,97%
Acciones HB - EUR	15,17%	(8,09%)	9,13%
Acciones HB - SEK	14,90%	(8,32%)	8,90%
Acciones HBF - EUR	15,70%	(7,64%)	9,64%
Acciones Y	20,18%	(5,52%)	13,20%
Nordea 1 - Emerging Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	MSCI Emerging Markets Index (Net Return)	MSCI Emerging Markets Index (Net Return)	MSCI Emerging Markets Index (Net Return)
	33,39%	7,50%	9,83%
Acciones AC	31,64%	6,84%	5,27%
Acciones AF	31,88%	7,03%	5,44%
Acciones AI	31,94%	7,08%	5,49%
Acciones AP	30,89%	6,15%	4,58%
Acciones BC	31,75%	6,87%	5,25%
Acciones BF	31,89%	7,07%	5,43%
Acciones BI	32,04%	7,11%	5,48%
Acciones BP	30,90%	6,18%	4,57%
Acciones E	29,93%	5,38%	3,79%
Acciones HBC - CHF	25,82%	2,50%	0,35%
Acciones HBC - GBP	30,52%	6,33%	3,71%
Acciones HB - CHF	26,10%	2,74%	0,58%
Acciones HBI - EUR	29,11%	5,14%	2,02%
Acciones X	-	8,08%	6,40%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Empower Europe Fund (Nota 1a)	-	-	-
Acciones BC	-	-	-
Acciones BF	-	-	-
Acciones BI	-	-	-
Acciones BP	-	-	-
Acciones BQ	-	-	-
Acciones BQ3	-	-	-
Acciones E	-	-	-
Nordea 1 - EUR Corporate Bond Fund 1-3 Years	ICE BofA 1-3Y Euro Corporate Bond	ICE BofA 1-3Y Euro Corporate Bond	ICE BofA 1-3Y Euro Corporate Bond
Acciones BC	3,20%	4,62%	4,85%
Acciones BF	3,16%	4,57%	5,57%
Acciones BI	3,30%	4,73%	-
Acciones BP	3,35%	4,77%	5,75%
Acciones BQ	3,01%	4,42%	5,48%
Acciones BQ	3,09%	4,51%	-
Acciones E	2,25%	3,64%	4,73%
Acciones HBI - NOK	5,46%	5,66%	6,22%
Acciones HBI - SEK	3,17%	-	-
Acciones JI	3,35%	4,77%	-
Acciones X	3,58%	5,01%	6,04%
Acciones Y	3,58%	5,01%	-
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	ICE BofA Euro Corporate Index	ICE BofA Euro Corporate Index	ICE BofA Euro Corporate Index
Acciones BC	3,03%	4,67%	8,01%
Acciones BF	2,85%	4,81%	9,26%
Acciones BI	3,04%	5,00%	9,45%
Acciones BI	3,08%	5,04%	9,50%
Acciones BP	2,65%	4,60%	9,04%
Acciones E	1,88%	3,81%	8,23%
Acciones HB - NOK	4,73%	5,46%	9,54%
Acciones HB - SEK	2,46%	4,38%	9,05%
Acciones HBC - NOK	4,94%	5,69%	9,77%
Acciones HBI - NOK	5,16%	-	-
Acciones HE - PLN	4,95%	6,10%	12,40%
Acciones HY - DKK	3,15%	5,03%	9,54%
Acciones HY - NOK	5,55%	-	-
Acciones HY - SEK	3,27%	-	-
Acciones JI	3,08%	-	-
Acciones Y	3,46%	5,44%	9,91%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Labelled Bond Fund	ICE BofA Euro Corporate Green, Social and Sustainable Bond Index	-	-
	3,28%	-	-
Acciones BC	3,02%	-	-
Acciones BF	-	-	-
Acciones BI	3,10%	-	-
Acciones BP	2,69%	-	-
Acciones BQ	2,92%	-	-
Acciones E	1,99%	-	-
Acciones HB - SEK	2,50%	-	-
Acciones HBI - NOK	5,21%	-	-
Acciones HBI - SEK	-	-	-
Acciones HBQ - NOK	4,97%	-	-
Acciones HBQ - SEK	2,73%	-	-
Acciones HX - NOK	5,61%	-	-
Acciones X	3,50%	-	-
Nordea 1 - European Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	ICE BofA Euro Corporate Index	ICE BofA Euro Corporate Index	ICE BofA Euro Corporate Index
	3,03%	4,67%	8,01%
Acciones BF	2,88%	4,90%	8,47%
Acciones BI	2,92%	4,94%	8,52%
Acciones BP	2,49%	4,50%	8,06%
Acciones E	1,72%	3,72%	7,26%
Acciones HAF - SEK	2,69%	4,68%	8,50%
Acciones HB - NOK	4,57%	5,36%	8,56%
Acciones HB - SEK	2,30%	4,28%	8,07%
Acciones HBF - NOK	4,98%	5,73%	8,98%
Acciones HBF - SEK	2,69%	4,67%	8,49%
Acciones HBI - NOK	5,03%	5,79%	9,01%
Acciones HBI - SEK	2,73%	4,72%	8,54%
Acciones HX - NOK	5,42%	6,19%	9,42%
Acciones X	3,30%	5,34%	8,93%
Acciones Y	3,30%	5,34%	8,93%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.
 No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	iBoxx euro Covered Total Return Index	iBoxx euro Covered Total Return Index	iBoxx euro Covered Total Return Index
	2,29%	3,30%	5,55%
Acciones AC	2,76%	3,31%	4,51%
Acciones AI	2,98%	3,53%	4,74%
Acciones AP	2,55%	3,10%	4,30%
Acciones BC	2,76%	3,31%	4,51%
Acciones BF	2,94%	3,49%	4,69%
Acciones BI	2,98%	3,53%	4,74%
Acciones BN	2,89%	3,44%	-
Acciones BP	2,55%	3,10%	4,31%
Acciones E	1,79%	2,33%	3,53%
Acciones HAI - CHF	-	-	-
Acciones HB - NOK	4,72%	3,98%	4,78%
Acciones HB - SEK	2,38%	2,87%	4,30%
Acciones HB - USD	4,74%	4,81%	-
Acciones HBC - CHF	0,41%	0,63%	2,39%
Acciones HBC - USD	5,06%	-	-
Acciones HB - CHF	0,64%	0,79%	2,63%
Acciones HBI - GBP	5,10%	4,98%	6,29%
Acciones HBI - SEK	2,80%	3,32%	4,74%
Acciones HBI - USD	5,22%	5,23%	6,88%
Acciones HY - SEK	3,19%	-	-
Acciones X	3,37%	3,93%	-
Acciones Y	3,37%	3,93%	5,13%
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	Sin índice de referencia	Sin índice de referencia	Sin índice de referencia
	-	-	-
Acciones AC	5,08%	6,83%	10,52%
Acciones AI	5,31%	7,07%	10,76%
Acciones AP	4,66%	6,41%	10,08%
Acciones BC	5,08%	6,83%	10,52%
Acciones BF	5,27%	7,02%	10,71%
Acciones BI	5,31%	7,07%	10,76%
Acciones BP	4,66%	6,40%	10,08%
Acciones E	3,88%	5,60%	9,26%
Acciones HB - NOK	-	7,27%	10,50%
Acciones HB - SEK	4,43%	6,20%	10,11%
Acciones HBI - NOK	7,40%	7,96%	11,16%
Acciones MP	4,66%	6,38%	-
Acciones Y	-	-	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	<i>Sin índice de referencia</i>	<i>Sin índice de referencia</i>	<i>Sin índice de referencia</i>
	-	-	-
Acciones AD	5,31%	11,79%	9,59%
Acciones AI	5,26%	11,73%	9,54%
Acciones AP	4,61%	11,04%	8,87%
Acciones BC	5,03%	11,48%	9,30%
Acciones BD	5,32%	11,78%	9,59%
Acciones BI	5,26%	11,72%	9,54%
Acciones BP	4,61%	11,03%	8,87%
Acciones E	3,83%	10,20%	8,06%
Acciones HB - CHF	-	-	-
Acciones HB - SGD	4,35%	-	-
Acciones HB - CHF	2,91%	8,83%	7,28%
Acciones HBI - SGD	5,01%	11,62%	10,24%
Acciones HBI - USD	7,58%	13,49%	11,71%
Acciones HM - SGD	4,37%	-	-
Acciones MP	4,61%	11,01%	-
Acciones X	5,87%	12,37%	10,17%
Acciones Y	-	-	-
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>
	5,28%	8,70%	12,23%
Acciones AC	5,70%	8,31%	11,01%
Acciones AI	5,92%	8,55%	11,25%
Acciones AP	5,27%	7,88%	10,57%
Acciones BC	5,71%	8,31%	11,01%
Acciones BF	5,89%	8,50%	-
Acciones BI	5,93%	8,54%	11,25%
Acciones BP	5,27%	7,87%	10,57%
Acciones E	4,49%	7,06%	9,74%
Acciones HA - GBP	7,43%	9,36%	12,19%
Acciones HA - USD	7,59%	9,63%	12,82%
Acciones HAC - GBP	7,83%	9,79%	12,69%
Acciones HAC - USD	8,01%	10,05%	13,26%
Acciones HAI - GBP	8,04%	10,02%	12,95%
Acciones HAI - USD	8,25%	10,27%	13,53%
Acciones HB - CHF	2,91%	5,17%	8,33%
Acciones HB - GBP	7,38%	9,37%	12,25%
Acciones HB - SEK	5,02%	7,68%	10,62%
Acciones HB - USD	7,60%	9,62%	12,82%
Acciones HBC - CHF	3,35%	5,60%	8,77%
Acciones HBC - GBP	7,89%	9,78%	12,72%
Acciones HBC - USD	8,03%	10,03%	13,28%
Acciones HB - CHF	3,58%	5,80%	9,00%
Acciones HBI - NOK	7,98%	9,42%	11,70%
Acciones HBI - SEK	5,65%	8,36%	11,31%
Acciones HBI - USD	8,24%	10,26%	13,51%
Acciones HY - SEK	6,36%	-	-
Acciones MP	5,27%	7,86%	10,55%
Acciones X	6,62%	9,26%	11,98%
Acciones Y	6,62%	9,26%	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>
	5,28%	8,70%	12,23%
Acciones BI	3,11%	10,08%	12,16%
Acciones BP	2,47%	9,39%	11,48%
Acciones HB - SEK	2,23%	9,20%	11,52%
Acciones HB - USD	4,73%	11,18%	-
Acciones HBI - USD	5,38%	11,86%	-
Acciones HE - PLN	4,70%	10,95%	14,90%
Acciones HX - NOK	5,79%	11,68%	13,27%
Acciones HY - DKK	3,44%	10,35%	12,48%
Acciones X	3,75%	10,77%	12,86%
Acciones Y	3,75%	10,77%	12,86%
Nordea 1 - European High Yield Opportunities Fund	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>	<i>ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)</i>	EURIBOR 1M
	5,28%	8,70%	3,28%
Acciones AI	6,25%	-	-
Acciones BF	6,21%	8,33%	12,19%
Acciones BI	6,26%	8,38%	12,24%
Acciones BP	5,55%	7,65%	11,49%
Acciones E	4,76%	6,84%	10,66%
Acciones HB - CHF	3,18%	4,95%	9,28%
Acciones HB - NOK	7,65%	8,54%	11,87%
Acciones HB - SEK	5,30%	7,41%	11,54%
Acciones HB - USD	7,85%	9,36%	13,72%
Acciones HBI - NOK	8,33%	9,24%	-
Acciones HE - USD	7,07%	8,56%	12,87%
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Climate Bond Fund (Nota 1a)	-	-	-
Acciones BC	-	-	-
Acciones BI	-	-	-
Acciones BP	-	-	-
Acciones E	-	-	-
Acciones X	-	-	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - European High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)	ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)	ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index (Hedged EUR)
	5,28%	8,70%	12,23%
Acciones AI	3,34%	11,46%	-
Acciones AP	2,70%	10,77%	12,97%
Acciones AQ2	-	-	-
Acciones BC	3,11%	11,19%	13,39%
Acciones BF	3,30%	11,40%	13,61%
Acciones BI	3,34%	11,45%	13,66%
Acciones BP	2,70%	10,75%	12,95%
Acciones BQ2	-	-	-
Acciones E	1,93%	9,93%	12,12%
Acciones HAF - SEK	3,04%	11,21%	13,68%
Acciones HB - NOK	4,72%	11,65%	13,39%
Acciones HB - SEK	2,46%	10,55%	13,01%
Acciones HB - SGD	-	-	-
Acciones HB - USD	5,01%	-	-
Acciones HBF - NOK	5,33%	12,30%	14,06%
Acciones HBF - SEK	3,05%	11,20%	13,66%
Acciones HB - CHF	1,04%	8,64%	11,33%
Acciones HBI - NOK	5,38%	12,38%	14,08%
Acciones HBI - SEK	3,09%	11,24%	13,72%
Acciones HBI - USD	5,63%	-	-
Acciones HX - SEK	3,75%	11,94%	14,41%
Acciones X	3,99%	12,15%	14,37%
Acciones Y	3,99%	12,15%	14,37%
Nordea 1 - European Short-term Corporate Bond Fund (Nota 1a)	-	-	-
Acciones BC	-	-	-
Acciones BI	-	-	-
Acciones BP	-	-	-
Acciones E	-	-	-
Acciones X	-	-	-
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	MSCI Europe SMID Cap - Net Return Index	MSCI Europe SMID Cap - Net Return Index	MSCI Europe SMID Cap - Net Return Index
	21,05%	7,16%	13,52%
Acciones AP	3,66%	6,72%	1,50%
Acciones BC	4,36%	7,45%	2,18%
Acciones BF	3,54%	-	-
Acciones BI	4,59%	7,69%	2,40%
Acciones BP	3,69%	6,75%	1,52%
Acciones E	2,91%	5,95%	0,77%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - European Sustainable Labelled Bond Fund	JP Morgan EMU Government Bond Index	-	-
	0,71%	-	-
Acciones BC	0,42%	-	-
Acciones BF	0,59%	-	-
Acciones BI	0,64%	-	-
Acciones BP	0,22%	-	-
Acciones BQ	0,45%	-	-
Acciones E	(0,46%)	-	-
Acciones HAF - SEK	0,44%	-	-
Acciones HBF - NOK	2,68%	-	-
Acciones HBF - SEK	0,44%	-	-
Acciones HBI - NOK	2,71%	-	-
Acciones HBI - SEK	0,48%	-	-
Acciones HBQ - NOK	2,51%	-	-
Acciones HBQ - SEK	0,29%	-	-
Acciones X	1,01%	-	-
Acciones Y	1,02%	-	-
Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	MSCI Europe - Net Return Index	MSCI Europe - Net Return Index	MSCI Europe - Net Return Index
	20,13%	8,25%	15,56%
Acciones AC	20,61%	5,66%	17,76%
Acciones AI	-	-	-
Acciones AP	19,83%	4,97%	17,00%
Acciones AQ2	-	-	-
Acciones BC	20,64%	5,72%	17,77%
Acciones BD	21,03%	7,15%	-
Acciones BF	20,86%	5,91%	17,98%
Acciones BI	20,91%	5,95%	18,03%
Acciones BP	19,86%	5,03%	17,01%
Acciones BQ2	-	-	-
Acciones E	18,96%	4,24%	16,14%
Acciones HB - USD	22,56%	6,81%	19,69%
Acciones HB - CHF	18,37%	3,33%	15,67%
Acciones HBI - USD	23,61%	7,72%	20,72%
Acciones MP	19,85%	5,03%	-
Acciones X	21,97%	6,88%	19,29%
Acciones Y	21,97%	6,89%	19,06%
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2027 Fund	EURIBOR 1M	-	-
	2,14%	-	-
Acciones LP	2,74%	-	-
Acciones Z	3,95%	-	-
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond 2028 Fund (Nota 1a)	-	-	-
	-	-	-
Acciones LP	-	-	-
Nordea 1 - Fixed Maturity Bond V Fund (Nota 1a)	-	-	-
	-	-	-
Acciones LP	-	-	-
Acciones LP1	-	-	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	Bloomberg GlobalAgg Índice EUR, con cobertura (el valor de referencia cambió el 4 de julio de 2025)	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M
	2,18%	3,66%	3,28%
Acciones AC	1,46%	3,65%	6,87%
Acciones AI	1,68%	3,88%	7,09%
Acciones AP	1,16%	3,34%	6,54%
Acciones BC	1,46%	3,66%	6,87%
Acciones BF	1,65%	3,84%	7,05%
Acciones BI	1,69%	3,88%	7,09%
Acciones BP	1,16%	3,35%	6,54%
Acciones E	0,40%	2,57%	5,75%
Acciones HA - USD	3,39%	5,06%	8,72%
Acciones HAI - GBP	-	-	-
Acciones HB - CHF	(1,14%)	0,65%	4,39%
Acciones HB - NOK	3,19%	4,19%	7,03%
Acciones HB - SEK	0,95%	3,11%	6,57%
Acciones HB - USD	3,37%	5,05%	8,70%
Acciones HBC - GBP	3,52%	5,12%	8,45%
Acciones HBC - USD	-	-	-
Acciones HB - CHF	(0,64%)	1,16%	4,95%
Acciones HBI - GBP	3,72%	5,31%	8,68%
Acciones HBI - NOK	3,72%	4,70%	7,56%
Acciones HBI - SEK	1,47%	3,64%	7,12%
Acciones HBI - USD	3,87%	5,58%	9,29%
Acciones HY - SEK	1,95%	4,13%	7,63%
Acciones Y	2,17%	4,38%	7,60%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Plus Fund	Bloomberg GlobalAgg Índice EUR, con cobertura (el valor de referencia cambió el 4 de julio de 2025)	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M
	2,18%	3,66%	3,28%
Acciones BI	0,40%	3,81%	11,60%
Acciones BP	(0,23%)	3,19%	11,17%
Acciones Y	0,97%	4,40%	9,08%
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	SONIA	SONIA	SONIA
	4,31%	5,23%	4,69%
Acciones AI	2,97%	3,92%	4,29%
Acciones BC	2,86%	3,82%	4,17%
Acciones BD	3,41%	4,38%	4,73%
Acciones BI	2,98%	3,94%	4,29%
Acciones BP	2,03%	2,99%	3,34%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.
No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	MSCI World Index (Net Return)	MSCI World Index (Net Return)	MSCI World Index (Net Return)
	7,05%	26,19%	19,55%
Acciones AC	1,71%	13,48%	7,13%
Acciones AI	1,93%	13,73%	7,36%
Acciones AP	1,05%	12,74%	6,44%
Acciones BC	1,71%	13,51%	7,13%
Acciones BF	1,90%	13,71%	7,32%
Acciones BI	1,93%	13,75%	7,37%
Acciones BP	1,05%	12,77%	6,44%
Acciones E	0,30%	11,92%	5,65%
Acciones HB - CHF	(1,19%)	10,09%	4,29%
Acciones HB - USD	2,94%	14,47%	8,64%
Acciones HBC - CHF	(0,57%)	10,82%	4,97%
Acciones HBC - GBP	3,43%	14,83%	8,66%
Acciones HB - CHF	(0,35%)	11,03%	5,19%
Acciones HBI - USD	3,84%	15,45%	9,59%
Acciones JI	1,92%	13,71%	7,36%
Acciones X	2,83%	14,76%	8,30%
Nordea 1 - Global Climate Transition Engagement Fund (Nota 1c)	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)
	22,64%	17,83%	22,20%
Acciones AC	21,06%	-	-
Acciones AI	21,31%	5,70%	-
Acciones AP	20,59%	4,22%	-
Acciones BC	21,69%	5,18%	16,76%
Acciones BF	21,27%	5,64%	17,00%
Acciones BI	21,96%	5,41%	17,04%
Acciones BP	20,60%	4,24%	15,72%
Acciones BQ	20,37%	4,86%	16,11%
Acciones E	19,70%	3,46%	14,87%
Acciones HA - EUR	17,52%	2,35%	-
Acciones HAI - GBP	-	-	-
Acciones HB - EUR	17,53%	2,38%	-
Acciones HBI - EUR	-	-	-
Acciones X	23,03%	6,34%	18,07%
Acciones Y	-	6,34%	18,07%
Acciones Z	-	6,00%	-
Nordea 1 - Global Disruption Fund	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)
	22,64%	17,49%	22,20%
Acciones BC		14,27%	14,50%
Acciones BF	15,32%	14,47%	14,70%
Acciones BI	15,36%	14,51%	14,75%
Acciones BP	14,37%	13,52%	13,76%
Acciones E	13,51%	12,67%	12,91%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Global Diversity Engagement Fund	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)
	22,64%	17,49%	22,20%
Acciones BC	21,56%	16,68%	24,37%
Acciones BF	21,78%	16,89%	24,60%
Acciones BI	21,83%	16,94%	24,64%
Acciones BP	20,47%	15,63%	23,26%
Acciones BQ	20,87%	16,01%	23,66%
Acciones E	19,57%	14,77%	22,34%
Acciones X	22,90%	17,98%	25,74%
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged USD	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged USD	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged USD
	8,24%	8,68%	13,96%
Acciones BC	7,37%	7,16%	12,90%
Acciones BI	7,61%	7,39%	13,15%
Acciones BP	7,05%	6,84%	12,56%
Acciones E	6,25%	6,03%	11,73%
Acciones HBC - NOK	7,10%	6,23%	10,72%
Acciones HBI - EUR	5,30%	5,65%	10,58%
Acciones HBI - NOK	7,33%	-	-
Acciones HBI - SEK	4,97%	5,43%	10,59%
Acciones HE - PLN	7,18%	6,57%	13,47%
Acciones HY - NOK	8,14%	-	-
Nordea 1 - Global High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged USD	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged USD	-
	8,24%	8,68%	-
Acciones BC	7,47%	6,12%	-
Acciones BI	7,46%	6,25%	-
Acciones BP	7,08%	5,79%	-
Acciones E	6,26%	5,02%	-
Acciones HB - SEK	4,52%	3,80%	-
Acciones HBF - EUR	5,25%	4,51%	-
Acciones HBF - SEK	5,02%	4,33%	-
Acciones HBI - EUR	5,30%	-	-
Acciones HBI - NOK	7,35%	5,38%	-
Acciones HBQ - EUR	5,03%	4,28%	-
Acciones HBQ - NOK	7,06%	5,17%	-
Acciones HBQ - SEK	4,82%	4,06%	-
Acciones HX - EUR	6,08%	5,32%	-
Acciones HX - NOK	8,13%	6,22%	-
Acciones X	8,40%	7,07%	-
Nordea 1 - Global Impact Fund	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)
	23,00%	17,49%	22,20%
Acciones BC	8,93%	5,69%	11,35%
Acciones BF	8,78%	5,88%	11,56%
Acciones BI	9,17%	5,92%	11,60%
Acciones BP	7,95%	4,74%	10,36%
Acciones BQ	7,97%	5,09%	10,72%
Acciones E	7,15%	3,95%	9,53%
Acciones HB - SGD	5,19%	-	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Global Listed infrastructure Fund	FTSE Global Infrastructure 50/50 Index (Net Return)	FTSE Global Infrastructure 50/50 Index (Net Return)	FTSE Global Infrastructure 50/50 Index (Net Return)
	14,36%	9,53%	2,21%
Acciones AI	15,81%	2,61%	3,01%
Acciones AP	14,75%	1,67%	2,08%
Acciones BC	15,55%	2,41%	2,80%
Acciones BF	15,76%	2,59%	2,98%
Acciones BI	15,81%	2,63%	3,02%
Acciones BP	14,74%	1,69%	2,08%
Acciones E	13,89%	0,93%	1,33%
Acciones HAI - EUR	12,98%	0,65%	0,32%
Acciones HB - CHF	10,45%	(1,92%)	(1,63%)
Acciones MP	14,75%	1,70%	2,08%
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	MSCI AC World - Net Return Index	MSCI AC World - Net Return Index	MSCI AC World - Net Return Index
	7,86%	25,33%	18,06%
Acciones BC	0,02%	24,46%	25,79%
Acciones BF	0,20%	24,68%	26,01%
Acciones BI	0,24%	24,74%	26,06%
Acciones BP	(0,53%)	23,78%	25,10%
Acciones E	(1,27%)	22,85%	24,17%
Acciones X	1,25%	-	-
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	MSCI World Index (Net Return)	MSCI World Index (Net Return)	MSCI World - Net Return Index
	7,05%	26,19%	19,55%
Acciones BC	(1,19%)	27,56%	16,21%
Acciones BI	(0,98%)	27,84%	16,45%
Acciones BP	(1,74%)	27,37%	16,03%
Acciones BQ	-	-	-
Acciones E	(2,49%)	26,41%	15,16%
Acciones Y	(0,15%)	-	-
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	FTSE EPRA/NAREIT Developed - Net Total Return Index	FTSE EPRA/NAREIT Developed - Net Total Return Index	FTSE EPRA/NAREIT Developed - Net Total Return Index
	9,57%	0,94%	9,68%
Acciones AD	-	-	-
Acciones AI	-	2,11%	10,20%
Acciones AP	8,04%	1,24%	9,32%
Acciones BC	8,77%	1,94%	9,98%
Acciones BD	-	-	-
Acciones BF	8,96%	2,12%	10,16%
Acciones BI	9,00%	2,16%	10,21%
Acciones BP	8,17%	1,38%	9,37%
Acciones E	7,36%	0,62%	8,55%
Acciones HB - SGD	5,38%	-	-
Acciones HBC - CHF	-	(2,49%)	5,08%
Acciones HBC - EUR	-	(0,03%)	7,09%
Acciones HB - CHF	4,52%	(2,30%)	5,29%
Acciones HBI - EUR	-	0,17%	7,33%
Acciones HM - SGD	5,40%	-	-
Acciones JI	-	(0,70%)	6,73%
Acciones MP	8,17%	1,44%	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	MSCI World Small Cap Index (Net Return)	MSCI World Small Cap Index (Net Return)	MSCI World Small Cap Index (Net Return)
	20,95%	7,97%	15,76%
Acciones AP	11,70%	4,14%	16,87%
Acciones BC	10,53%	5,82%	17,53%
Acciones BF	10,72%	6,01%	13,35%
Acciones BI	12,58%	4,96%	17,78%
Acciones BP	11,72%	4,15%	16,88%
Acciones E	10,89%	3,37%	16,01%
Acciones HB - EUR	9,00%	2,28%	13,94%
Nordea 1 - Global Social Empowerment Fund	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)
	22,34%	17,49%	22,20%
Acciones BC	15,25%	11,12%	16,26%
Acciones BF	15,46%	11,32%	16,46%
Acciones BI	15,50%	11,37%	16,51%
Acciones BP	14,22%	10,12%	15,22%
Acciones BQ	14,59%	10,48%	15,60%
Acciones E	13,36%	9,30%	14,36%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	70% MSCI World Index (Net Return) and 30% EURIBOR 1M (FX adjusted)	70% MSCI World Index (Net Return) and 30% EURIBOR 1M (FX adjusted)	70% MSCI World Index (Net Return) and 30% EURIBOR 1M (FX adjusted)
	3,14%	21,34%	14,15%
Acciones AC	(0,11%)	9,96%	8,34%
Acciones AI	-	10,20%	8,57%
Acciones AP	(0,65%)	9,35%	7,75%
Acciones BC	(0,09%)	9,98%	8,34%
Acciones BF	0,09%	10,18%	8,51%
Acciones BI	0,13%	10,22%	8,58%
Acciones BN	0,04%	10,13%	8,47%
Acciones BP	(0,64%)	9,38%	7,75%
Acciones E	(1,38%)	8,55%	6,94%
Acciones HB - USD	1,20%	10,95%	9,75%
Acciones X	1,11%	11,31%	9,64%
Acciones Y	1,08%	11,31%	9,64%
Acciones Z	0,29%	10,61%	8,96%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	70% MSCI World Index NR (hedged EUR) and 30% EURIBOR 1M	70% MSCI World Index NR (hedged EUR) and 30% EURIBOR 1M	70% MSCI World Index NR (hedged EUR) and 30% EURIBOR 1M
	12,85%	14,91%	15,50%
Acciones AI	8,78%	5,01%	9,51%
Acciones AP	7,95%	4,20%	8,67%
Acciones BC	8,56%	4,80%	9,28%
Acciones BI	8,80%	5,03%	9,51%
Acciones BP	7,97%	4,23%	8,68%
Acciones E	7,16%	3,44%	7,87%
Acciones HB - NOK	9,82%	4,86%	8,85%
Acciones HB - SEK	7,55%	3,85%	8,49%
Acciones HE - PLN	10,12%	5,61%	11,93%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Global Stable Equity Plus Fund	MSCI World Index (Net Return)	-	-
	7,05%	-	-
Acciones BC	4,04%	-	-
Acciones BI	4,41%	-	-
Acciones BP	3,55%	-	-
Acciones E	2,76%	-	-
Nordea 1 - Global Sustainable Listed Real Assets Fund	50% FTSE EPRA/NAREIT Developed - Net TR Index and 50% FTSE Global Core Infra 50/50 Net Index	50% FTSE EPRA/NAREIT Developed - Net TR Index and 50% FTSE Global Core Infra 50/50 Net Index	50% FTSE EPRA/NAREIT Developed - Net TR Index and 50% FTSE Global Core Infra 50/50 Net Index
	12,98%	4,90%	6,01%
Acciones BC	17,80%	(0,26%)	3,42%
Acciones BF	17,26%	0,38%	3,56%
Acciones BI	18,04%	(0,09%)	3,54%
Acciones BP	16,80%	(1,12%)	2,51%
Acciones BQ	16,44%	(0,31%)	2,83%
Acciones E	15,97%	(1,88%)	1,73%
Acciones HB - SGD	13,79%	-	-
Acciones MP	-	(1,11%)	-
Acciones X	-	-	-
Acciones Z	-	0,39%	4,07%
Nordea 1 - Global Sustainable Stars Equity Fund	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)	MSCI ACWI Index (Net Return)
	22,34%	17,49%	22,20%
Acciones AF	15,93%	12,51%	17,04%
Acciones AP	14,97%	11,58%	16,09%
Acciones BC	15,73%	12,33%	16,84%
Acciones BF	15,94%	12,53%	17,04%
Acciones BI	15,99%	12,58%	17,09%
Acciones BP	14,98%	11,60%	16,09%
Acciones E	14,12%	10,76%	15,22%
Acciones HA - EUR	12,33%	9,66%	13,26%
Acciones HB - SGD	12,07%	-	-
Acciones X	17,01%	13,57%	18,12%
Acciones Y	17,01%	13,57%	18,12%
Nordea 1 - Indian Equity Fund	MSCI India 10/40 - Net Total Return Index	MSCI India 10/40 - Net Total Return Index	MSCI India 10/40 - Net Total Return Index
	2,62%	11,22%	20,92%
Acciones BC	(2,20%)	15,93%	22,51%
Acciones BI	(1,99%)	16,19%	22,78%
Acciones BP	(2,88%)	15,13%	21,67%
Acciones E	(3,61%)	14,25%	20,75%
Acciones X	(0,78%)	17,63%	12,55%
Acciones Y	(0,78%)	17,63%	24,29%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - International High Yield Opportunities Fund	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index (USD Hedged)	ICE BofA Developed Markets High Yield Constrained Index (USD Hedged)	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (USD hedged)
	(el valor de referencia cambió en abril de 2024)		
	8,24%	9,17%	12,94%
Acciones BF	7,86%	8,89%	11,29%
Acciones BI	7,90%	8,94%	11,33%
Acciones BP	7,35%	8,37%	10,76%
Acciones E	6,54%	7,55%	9,94%
Acciones HB - EUR	5,08%	6,63%	8,47%
Acciones HB - NOK	7,08%	7,50%	8,77%
Acciones HB - SEK	4,84%	6,42%	8,41%
Acciones HBI - EUR	5,59%	7,18%	9,02%
Acciones HBI - NOK	7,70%	8,05%	9,33%
Acciones HY - EUR	6,43%	8,02%	9,82%
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	MSCI EM Latin America 10/40 - Net Return Index	MSCI EM Latin America 10/40 - Net Return Index	MSCI EM Latin America 10/40 - Net Return Index
	37,54%	(22,03%)	27,76%
Acciones AP	36,68%	(24,06%)	26,26%
Acciones BC	37,44%	(23,61%)	26,83%
Acciones BF	37,69%	(23,48%)	27,06%
Acciones BI	37,74%	(23,45%)	27,11%
Acciones BP	36,75%	(23,99%)	26,20%
Acciones E	35,73%	(24,57%)	25,26%
Acciones HE - PLN	39,01%	(23,12%)	29,84%
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged
	3,22%	5,04%	3,94%
Acciones AC	4,10%	4,54%	2,21%
Acciones AI	4,32%	4,76%	2,43%
Acciones AP	3,93%	4,38%	2,06%
Acciones BC	4,09%	4,53%	2,22%
Acciones BF	4,28%	4,72%	2,40%
Acciones BI	4,32%	4,76%	2,43%
Acciones BN	4,23%	4,66%	2,35%
Acciones BP	3,93%	4,38%	2,06%
Acciones E	3,16%	3,59%	1,30%
Acciones HAI - GBP	6,45%	6,20%	4,10%
Acciones HB - CHF	1,61%	1,73%	0,02%
Acciones HB - NOK	6,09%	5,26%	2,53%
Acciones HB - SEK	3,76%	4,18%	2,10%
Acciones HB - USD	6,20%	6,04%	4,07%
Acciones HBC - CHF	1,78%	1,88%	0,18%
Acciones HBC - USD	6,40%	6,21%	4,23%
Acciones HB - CHF	1,98%	2,07%	0,39%
Acciones HBI - SEK	4,13%	4,57%	2,46%
Acciones HBI - USD	6,64%	6,46%	4,56%
Acciones Y	4,61%	5,05%	2,71%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	ICE BofA 0-3M U.S. Treasury Bill Index	ICE BofA 0-3M U.S. Treasury Bill Index	ICE BofA 0-3M U.S. Treasury Bill Index
	4,18%	5,25%	5,01%
Acciones AP	6,54%	5,01%	7,96%
Acciones BC	6,88%	5,33%	8,29%
Acciones BI	7,11%	5,56%	8,53%
Acciones BP	6,55%	5,01%	7,97%
Acciones E	5,76%	4,22%	7,16%
Acciones HA - EUR	4,28%	3,28%	5,80%
Acciones HAI - EUR	4,84%	3,85%	6,35%
Acciones HB - EUR	4,29%	3,31%	5,78%
Acciones HB - SEK	4,08%	3,16%	5,86%
Acciones HBF - EUR	4,83%	3,81%	6,32%
Acciones HBI - EUR	4,75%	3,84%	6,37%
Acciones HBI - NOK	6,87%	4,72%	6,74%
Nordea 1 - Multi Credit Fund of Funds (Nota 1c)	55% ICE BofA Euro Corporate Index (EUR), 30% Bloomberg Euro Government TR EUR (3-5y) y 15% ICE BofA Euro High Yield Index (el valor de referencia cambió el 16 de octubre de 2025)	iBoxx Euro Eurozone Sovereign Overall Total Return Index	iBoxx Euro Eurozone Sovereign Overall Total Return Index
	1,37%	1,76%	2,24%
Acciones AP	1,71%	1,54%	1,48%
Acciones BC	1,94%	1,75%	1,68%
Acciones BI	2,16%	1,97%	1,89%
Acciones BP	1,69%	1,54%	1,47%
Acciones E	0,93%	0,78%	0,72%
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	MSCI Nordic 10/40 - Net Return Index	MSCI Nordic 10/40 - Net Return Index	MSCI Nordic 10/40 - Net Return Index
	14,48%	0,11%	12,18%
Acciones AC	9,54%	1,90%	5,29%
Acciones AP	8,95%	1,34%	4,72%
Acciones BC	9,56%	1,93%	5,31%
Acciones BI	9,80%	2,15%	5,54%
Acciones BP	8,96%	1,37%	4,73%
Acciones E	8,15%	0,61%	3,95%
Acciones HBI - USD	-	-	-
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	Carnegie Small CSX Return Nordic	Carnegie Small CSX Return Nordic	Carnegie Small CSX Return Nordic
	13,68%	7,91%	10,39%
Acciones AP	18,37%	6,21%	10,47%
Acciones BC	18,85%	6,67%	10,92%
Acciones BI	19,11%	6,90%	11,16%
Acciones BP	18,38%	6,24%	10,48%
Acciones E	17,49%	5,45%	9,65%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Nordic Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	MSCI Nordic 10/40 - Net Return Index	MSCI Nordic 10/40 - Net Return Index	MSCI Nordic 10/40 - Net Return Index
	14,48%	0,11%	12,18%
Acciones AP	7,25%	1,11%	0,09%
Acciones BC	7,97%	1,81%	0,75%
Acciones BF	8,16%	1,98%	0,94%
Acciones BI	8,20%	2,02%	0,97%
Acciones BP	7,27%	1,13%	0,10%
Acciones E	6,47%	0,38%	(0,64%)
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	ICE BofA US High Yield Index	ICE BofA US High Yield Index	ICE BofA US High Yield Index
	8,50%	8,22%	13,44%
Acciones BC	7,34%	6,50%	10,29%
Acciones BI	7,58%	6,74%	10,52%
Acciones BP	7,02%	6,18%	9,96%
Acciones E	6,22%	5,38%	9,14%
Acciones HB - EUR	4,73%	4,44%	7,66%
Acciones HB - SEK	4,53%	4,22%	7,60%
Acciones HBI - EUR	-	5,02%	8,20%
Acciones HY - DKK	5,78%	5,40%	8,64%
Acciones HY - SEK	5,83%	-	-
Acciones MX	-	(0,29%)	11,34%
Nordea 1 - North American Sustainable Stars Equity Fund (Nota 1c)	Russell 3000 - Net Return Index	Russell 3000 - Net Return Index	Russell 3000 - Net Return Index
	16,71%	23,31%	25,36%
Acciones AF	11,62%	19,14%	21,81%
Acciones AI	11,67%	19,19%	21,86%
Acciones AP	10,70%	18,15%	20,81%
Acciones BC	11,43%	18,95%	21,60%
Acciones BF	11,63%	19,16%	21,82%
Acciones BI	11,68%	19,21%	21,86%
Acciones BN	-	19,06%	-
Acciones BP	10,71%	18,18%	20,81%
Acciones E	9,88%	17,29%	19,91%
Acciones HA - EUR	8,29%	16,17%	17,97%
Acciones HB - EUR	8,31%	16,20%	17,97%
Acciones HBC - EUR	9,00%	16,96%	18,73%
Acciones HB - CHF	7,01%	14,50%	16,73%
Acciones HBI - EUR	-	17,21%	-
Acciones X	12,66%	20,27%	22,93%
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	Bloomberg Series-E Norway Govt All 1+ Yr Bond Index	Bloomberg Series-E Norway Govt All 1+ Yr Bond Index	Bloomberg Series-E Norway Govt All 1+ Yr Bond Index
	2,73%	0,44%	2,56%
Acciones AC	4,46%	1,27%	3,35%
Acciones AP	4,25%	1,05%	3,14%
Acciones BC	4,46%	1,26%	3,34%
Acciones BI	4,69%	1,48%	3,56%
Acciones BP	4,25%	1,06%	3,14%
Acciones E	3,47%	0,30%	2,37%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	Oslo Exchange Mutual Fund - Total Return Index	Oslo Exchange Mutual Fund - Total Return Index	Oslo Exchange Mutual Fund - Total Return Index
	20,31%	11,28%	11,19%
Acciones AP	21,06%	7,87%	10,51%
Acciones BC	21,79%	8,48%	11,15%
Acciones BI	22,06%	8,71%	11,39%
Acciones BP	21,12%	7,88%	10,54%
Acciones E	20,22%	7,07%	9,72%
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	50% NIBOR 3M and 50% Norway FI - RM123FRN	50% NIBOR 3M and 50% Norway FI - RM123FRN	50% NIBOR 3M and 50% Norway FI - RM123FRN
	4,98%	5,32%	4,61%
Acciones AC	5,60%	6,32%	5,49%
Acciones AP	5,60%	6,32%	5,49%
Acciones BC	5,61%	6,34%	5,48%
Acciones BI	5,73%	6,45%	5,61%
Acciones BP	5,61%	6,33%	5,49%
Acciones E	4,82%	5,53%	4,70%
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	80% MSCI EM Index (NR) and 20% ICE BofA SOFR Overnight Rate Index (FX adjusted)	80% MSCI EM Index (NR) and 20% ICE BofA SOFR Overnight Rate Index (FX adjusted)	80% MSCI Emerging Markets Index (Net Return) and 20% ICE 1 Month USD LIBOR (FX adjusted)
	27,38%	6,43%	8,91%
Acciones AX	-	0,66%	12,35%
Acciones BC	35,02%	(0,07%)	10,51%
Acciones BF	35,43%	(0,48%)	11,04%
Acciones BI	35,32%	0,15%	10,75%
Acciones BP	34,08%	(0,77%)	9,75%
Acciones E	33,08%	(1,52%)	8,93%
Acciones X	37,02%	0,69%	12,34%
Acciones Y	37,02%	0,69%	12,34%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Stable Return Fund	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M	EURIBOR 1M
	2,14%	3,66%	3,28%
Acciones AC	0,72%	2,39%	2,38%
Acciones AI	0,94%	2,61%	2,60%
Acciones AP	0,17%	1,82%	1,82%
Acciones BC	0,73%	2,40%	2,38%
Acciones BD	1,30%	2,99%	2,96%
Acciones BI	0,95%	2,63%	2,60%
Acciones BN	0,86%	2,54%	2,51%
Acciones BP	0,17%	1,84%	1,82%
Acciones E	(0,57%)	1,07%	1,06%
Acciones HA - NOK	2,12%	2,62%	2,25%
Acciones HAC - GBP	2,69%	3,83%	3,87%
Acciones HAI - GBP	-	4,03%	4,08%
Acciones HAI - USD	3,20%	4,30%	4,71%
Acciones HAX - CAD	2,30%	4,52%	5,10%
Acciones HB - CHF	(2,18%)	(0,86%)	(0,28%)
Acciones HB - NOK	2,13%	2,64%	2,26%
Acciones HB - SEK	(0,08%)	1,57%	1,83%
Acciones HB - SGD	(0,13%)	1,72%	2,46%
Acciones HB - USD	2,39%	3,51%	3,89%
Acciones HBC - CHF	(1,64%)	(0,30%)	0,27%
Acciones HBC - GBP	2,69%	3,79%	3,88%
Acciones HBC - USD	2,96%	4,09%	4,47%
Acciones HB - CHF	(1,43%)	(0,10%)	0,48%
Acciones HBI - GBP	2,99%	4,02%	4,09%
Acciones HBI - NOK	2,89%	3,44%	3,02%
Acciones HBI - SGD	0,64%	2,50%	3,24%
Acciones HBI - USD	3,19%	4,31%	4,69%
Acciones HE - PLN	2,34%	3,30%	4,99%
Acciones HM - AUD	1,74%	2,51%	2,40%
Acciones - HM GBP	2,13%	3,23%	3,29%
Acciones HM - SGD	(0,13%)	1,72%	2,45%
Acciones HM - USD	2,39%	3,52%	3,88%
Acciones ME	(0,57%)	1,08%	1,05%
Acciones MP	0,18%	1,84%	1,81%
Acciones X	1,94%	3,64%	3,60%
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	OMRX Treasury Bond 1 - 30 Years Index	OMRX Treasury Bond 1 - 30 Years Index (el valor de referencia cambió en julio de 2024)	JP Morgan Government Bond Sweden - Total Return Index
	0,86%	0,55%	4,47%
Acciones AC	1,05%	0,93%	5,77%
Acciones AP	0,84%	0,73%	5,56%
Acciones BC	1,04%	0,93%	5,77%
Acciones BI	1,26%	1,15%	6,00%
Acciones BP	0,84%	0,73%	5,56%
Acciones BQ	1,07%	-	-
Acciones E	0,09%	(0,03%)	4,77%
Acciones Y	1,64%	-	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	75% OMRX T-Bill and 25% OMRX Mortgage Bond index 1-3Y	75% OMRX T-Bill and 25% OMRX Mortgage Bond index 1-3Y	75% OMRX T-Bill and 25% OMRX Mortgage Bond index 1-3Y
	2,37%	3,65%	3,59%
Acciones AP	2,88%	4,24%	5,00%
Acciones BC	2,87%	4,26%	4,99%
Acciones BI	3,00%	4,36%	5,11%
Acciones BP	2,88%	4,24%	5,00%
Acciones E	2,11%	3,46%	4,21%
Acciones Y	3,21%	-	-
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	Bloomberg Capital US Credit Index	Bloomberg Capital US Credit Index	Bloomberg Capital US Credit Index
	7,83%	2,03%	8,18%
Acciones AI	7,21%	3,57%	7,95%
Acciones AP	6,71%	3,09%	7,45%
Acciones BC	6,98%	3,37%	7,72%
Acciones BF	7,17%	3,55%	7,91%
Acciones BI	7,21%	3,59%	7,95%
Acciones BP	6,71%	3,10%	7,45%
Acciones E	5,91%	2,33%	6,65%
Acciones HA - EUR	4,36%	1,27%	5,12%
Acciones HAI - EUR	4,85%	1,74%	5,60%
Acciones HAI - GBP	7,00%	3,20%	7,18%
Acciones HB - CHF	2,02%	(1,35%)	3,03%
Acciones HB - EUR	4,35%	1,28%	5,12%
Acciones HB - SEK	4,15%	1,02%	5,00%
Acciones HBC - EUR	4,61%	1,53%	5,38%
Acciones HBC - NOK	6,71%	-	-
Acciones HY - DKK	4,56%	3,73%	-
Acciones HBF - EUR	4,81%	1,71%	5,56%
Acciones HB - CHF	2,53%	(0,96%)	3,41%
Acciones HBI - EUR	4,85%	1,75%	5,60%
Acciones HBI - GBP	-	3,59%	7,17%
Acciones HBI - NOK	6,93%	2,58%	5,94%
Acciones HBI - SEK	4,64%	1,46%	5,50%
Acciones HE - PLN	-	2,69%	8,34%
Acciones HY - DKK	5,09%	-	-
Acciones HY - SEK	5,18%	-	-

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - US Corporate Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	Bloomberg Capital US Credit Index	Bloomberg Capital US Credit Index	Bloomberg Capital US Credit Index
	7,83%	2,03%	8,18%
Acciones BC	6,77%	2,68%	6,84%
Acciones BI	7,01%	2,92%	7,07%
Acciones BP	6,51%	2,43%	6,56%
Acciones HAF - SEK	4,41%	0,75%	4,61%
Acciones HB - EUR	4,16%	0,62%	4,26%
Acciones HB - NOK	6,24%	1,44%	4,61%
Acciones HB - SEK	3,96%	0,33%	4,16%
Acciones HBC - EUR	4,45%	0,92%	-
Acciones HY - DKK	4,31%	0,63%	-
Acciones HBF - EUR	4,61%	1,05%	4,69%
Acciones HBF - NOK	6,71%	1,87%	5,04%
Acciones HBF - SEK	4,42%	0,77%	4,62%
Acciones HBI - EUR	4,66%	1,07%	4,68%
Acciones HBI - NOK	6,75%	1,90%	5,08%
Acciones HBI - SEK	4,45%	0,80%	4,65%
Acciones HX - EUR	5,19%	1,61%	-
Acciones HX - NOK	7,28%	2,43%	5,63%
Acciones HY - EUR	5,19%	1,61%	5,28%
Acciones HY - SEK	4,99%	-	-
Acciones X	7,55%	3,45%	7,61%
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	ICE BofA US High Yield Index	ICE BofA US High Yield Index	ICE BofA US High Yield Index
	8,50%	8,22%	13,44%
Acciones BC	7,69%	6,68%	11,36%
Acciones BI	7,93%	6,91%	11,58%
Acciones BP	7,37%	6,36%	11,01%
Acciones E	6,57%	5,56%	10,19%
Acciones HB - EUR	5,08%	4,62%	8,68%
Acciones HB - NOK	7,11%	5,46%	8,97%
Acciones HB - SEK	4,85%	4,40%	8,60%
Acciones HBI - EUR	-	5,19%	9,24%
Acciones HE - PLN	-	6,12%	12,00%
Acciones HX - EUR	6,42%	5,98%	10,04%
Acciones HX - NOK	8,47%	6,84%	10,37%
Acciones HY - DKK	6,12%	5,58%	9,69%
Acciones HY - SEK	6,19%	-	-
Acciones X	8,75%	7,73%	12,43%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Datos de resultados a 31/12/2025 (sin auditar) (continuación)

Nombre del subfondo y clases de acciones*	Nombre del valor de referencia y rentabilidad por periodos %		
	Rentabilidad anual del fondo por periodos % (**) (nota 13)		
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Nordea 1 - US High Yield Sustainable Stars Bond Fund (Nota 1c)	ICE BofA US High Yield Index	ICE BofA US High Yield Index	ICE BofA US High Yield Index
	8,50%	8,22%	13,44%
Acciones BC	6,68%	5,36%	9,96%
Acciones BI	5,55%	5,59%	10,19%
Acciones BP	6,43%	5,08%	9,63%
Acciones HAF - SEK	4,36%	3,66%	7,80%
Acciones HB - EUR	4,10%	3,32%	7,36%
Acciones HB - NOK	6,12%	4,18%	7,65%
Acciones HB - SEK	3,86%	3,14%	7,28%
Acciones HY - DKK	4,31%	3,45%	-
Acciones HBF - EUR	4,61%	3,84%	7,86%
Acciones HBF - NOK	6,63%	4,68%	8,16%
Acciones HBF - SEK	4,35%	3,66%	7,81%
Acciones HBI - EUR	4,65%	3,88%	7,89%
Acciones HBI - NOK	6,64%	4,74%	8,36%
Acciones HBI - SEK	4,42%	3,69%	7,82%
Acciones HX - EUR	5,42%	4,68%	-
Acciones HX - SEK	5,18%	4,48%	8,67%
Acciones HY - DKK	5,13%	4,26%	8,33%
Acciones HY - EUR	5,42%	4,67%	8,71%
Acciones HY - SEK	5,17%	4,49%	8,67%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	Bloomberg US Aggregate Bond Index - Total Return	Bloomberg US Aggregate Bond Index - Total Return	ICE BofA 0-3M U.S. Treasury Bill Index
	7,30%	0,85%	5,01%
Acciones AC	7,12%	3,11%	3,94%
Acciones AI	7,36%	3,34%	4,17%
Acciones AP	6,65%	2,64%	3,48%
Acciones BC	7,14%	3,11%	3,95%
Acciones BD	7,54%	3,49%	4,32%
Acciones BI	7,37%	3,34%	4,17%
Acciones BP	6,66%	2,65%	3,47%
Acciones E	5,86%	1,88%	2,70%
Acciones HA - EUR	4,29%	0,86%	1,27%
Acciones HA - GBP	6,52%	2,27%	2,79%
Acciones HAD - EUR	5,21%	1,69%	2,03%
Acciones HAD - GBP	7,40%	3,15%	4,30%
Acciones HAI - EUR	4,97%	1,53%	1,93%
Acciones HAI - GBP	7,23%	2,99%	3,44%
Acciones HB - EUR	4,35%	0,85%	1,26%
Acciones HBC - EUR	4,83%	1,32%	1,73%
Acciones HBD - EUR	5,22%	1,69%	1,99%
Acciones HB - CHF	2,65%	(1,06%)	(0,17%)
Acciones HBI - EUR	5,06%	1,52%	1,94%
Acciones HE - EUR	3,57%	0,10%	0,52%
Acciones MI	-	3,37%	4,17%

(*) No se calcula la rentabilidad de los Subfondos liquidados/fusionados o lanzados durante el año. Por consiguiente, no se proporciona información sobre el Subfondo.

No se calcula la rentabilidad si la clase de acciones se ha abierto o cerrado durante el año correspondiente. Por consiguiente, puede que no se proporcione información sobre la clase si no existen rentabilidades correspondientes a los tres años.

(**) La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad actual o futura. Estos datos de resultados no tienen en cuenta las comisiones y los gastos en los que se haya incurrido para la emisión y el reembolso de participaciones.

Gestión y administración

Domicilio social de la Sociedad

Nordea 1, SICAV
562, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de Administración de la Sociedad

Anouk Agnes Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo	Anouk Agnes es una consejera independiente que, entre otros puestos, ha desempeñado el de asesora económica del primer ministro de Luxemburgo.
Brian Stougård Jensen Copenhague Dinamarca	Brian Stougård Jensen es responsable de Oficinas de Productos de Nordea Asset Management. Anteriormente se ocupó de codirigir el departamento de Producto y operaciones, hasta septiembre de 2019, y antes fue responsable de la Oficina de Productos y de la Oficina de Desarrollo desde 2013. Trabaja en Nordea Asset Management desde 2000.
Christophe Girondel Luxembourg Gran Ducado de Luxemburgo	Christophe Girondel es responsable de Distribución Institucional y Mayorista de Nordea Asset Management desde 2006 y pasó a ser responsable de Distribución Institucional y Mayorista cuando el departamento de Distribución Mundial de Fondos se fusionó con el de Clientes Institucionales en 2014. Cuenta con 20 años de experiencia y se encarga de supervisar las actividades de distribución, lo que incluye las relacionadas con el producto, el marketing y las ventas.
Claude Kremer Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo (hasta el 25 de abril de 2025)	Claude Kremer es consejero independiente, socio fundador del bufete de abogados Arendt & Medernach y responsable de la unidad empresarial de gestión de inversiones de la empresa. Es miembro del colegio de abogados de Luxemburgo desde 1982.
Florence Stainier Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 25 de abril de 2025)	Florence Stainier es consejera independiente y en la actualidad es socia de la Gestora de inversiones, Arendt & Medernach. Perteneció al Colegio de Abogados de Luxemburgo. Además, participa en varios grupos de trabajo que guardan relación con ALFI y EFAMA, y es miembro de ALCO (Asociación Luxemburguesa de Responsables de Cumplimiento Normativo). Cuenta con un Máster en fiscalidad de HEC (Hautes Etudes Commerciales) de Lieja (Bélgica), además de un Máster en Derecho de la Universidad de Lieja.
Henrika Vikman Helsinki Finlandia	Henrika Vikman es CEO de NIM AB y responsable de gobernanza de Nordea Asset Management. Se incorporó a Nordea en 2014 como responsable de Cumplimiento Normativo y fue nombrada CEO de Nordea Funds Ltd. en 2015.
Jon Griffin (presidente) Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 25 de abril de 2025)	Jon Griffin es consejero independiente con gran experiencia en puestos similares en importantes instituciones financieras internacionales con sede en Luxemburgo y Suiza. Además, en el pasado ha sido miembro del consejo de ALFI (Asociación de Fondos de Inversión de Luxemburgo) y de EFIFC (Federación Europea de Fondos y Sociedades de Inversión). Se tituló en el Institute of Bankers.
Sheenagh Gordon-Hart Luxembourg Gran Ducado de Luxemburgo	Sheenagh Gordon-Hart es consejera independiente, socia de la luxemburguesa «The Directors' Office S.A.», con consejeros independientes con muchos años de experiencia y consejera no ejecutiva.

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Ana Maria Guzman Quintana Madrid España	Ana Guzmán Quintana es consejera independiente, socia y miembro del Consejo de administración de Portocolom Agencia de Valores (Portocolom AV). Portocolom AV es una sociedad de gestión de inversiones española regulada y supervisada por la CNMV que se centra en la sostenibilidad, el asesoramiento de inversiones ASG y de impacto y la gestión discrecional que presta servicio a clientes institucionales, entidades benéficas y sin ánimo de lucro y empresas UHNW. Es directora de inversiones y responsable de Inversiones de Impacto.
Brian Stougård Jensen Copenhague Dinamarca	Brian Stougård Jensen es responsable de Oficinas de Productos de Nordea Asset Management. Anteriormente se ocupó de codirigir el departamento de Producto y operaciones, hasta septiembre de 2019, y antes fue responsable de la Oficina de Productos y de la Oficina de Desarrollo desde 2013. Trabaja en Nordea Asset Management desde 2000.
Graham Goodhew Luxemburgo Gran Ducado de Luxemburgo	Graham Goodhew es un consejero independiente, jubilado en 2016 como consejero y responsable de dirección de JP Morgan Asset Management en Luxemburgo tras una trayectoria de más de 40 años dedicado a los servicios financieros. Cuenta con experiencia en auditoría interna, gestión de riesgos y gobierno corporativo, así como en la distribución de fondos y la gestión de inversiones.
Henrika Vikman Helsinki Finlandia (desde el 20 de marzo de 2025)	Henrika Vikman se incorporó al grupo Nordea dentro de Nordea Funds Ltd en 2014, donde comenzó su trayectoria como responsable de Cumplimiento Normativo para posteriormente ser nombrada consejera delegada en 2015. Antes de incorporarse a Nordea, Henrika trabajó para Fidelity International en Luxembourg y en otras gestoras de activos internacionales, como ABN AMRO Asset Management y Alfred Berg. Cuenta con un Máster en Derecho por la Universidad de Helsinki.

Gestión y administración (continuación)

Nils Bolmstrand (presidente)
Estocolmo
Suecia

Nils Bolmstrand es responsable de Nordea Asset Management y CEO de Nordea Asset Management Holding AB desde el 1 de enero de 2017. Se incorporó a Nordea en 2012 a un puesto como responsable de Productos y Operaciones en Gestión de Activos para posteriormente convertirse en responsable de Nordea Life & Pensions en 2015.

«Conducting Officers» de la Sociedad Gestora

Anastasiya Cadez
Copenhague
Dinamarca
(desde el 19 de marzo de 2025)

Head of Fund Compliance, Nordea Asset Management

Antoine Sineau
Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Head of Global Distribution Governance, Nordea Investment Funds S.A.

Christophe Wadeux
Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Head of Risk Management, Nordea Investment Funds S.A.

Henrik Bestue
Copenhague
Dinamarca
(desde el 19 de marzo de 2025)

Head of Fund Risk and Administration. Nordea Asset Management

Maria Ekqvist
Helsinki (Finlandia)

Head of Legal and Governance Operations, Nordea Investment Management AB, Finnish branch

Sinor Chhor
Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Managing Director, Nordea Investment Funds S.A.

Thibaud Sacaze
Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
(desde el 19 de marzo de 2025)

Head of Nordea Asset Management Information Technology, Nordea Investment Funds S.A.

Gestión y administración (continuación)

Gestora de inversiones:

Con el consentimiento de la SICAV y la CSSF, la sociedad gestora ha delegado la gestión de la cartera en NordeaInvestment Management AB (incluidas sus filiales).

Con la autorización de la sociedad gestora, la gestora de inversiones ha designado a varias subgestoras de inversiones que se enumeran a continuación:

Gestora de inversiones contratada por la Sociedad Gestora

Nordea Investment Management AB (incluidas sus filiales).

Mäster Samuelsgatan 21, M540
Estocolmo 10571, Suecia

Entidades subgestoras de inversiones y subasesoras de inversiones contratadas por la gestora de inversiones

Subgestoras de inversiones

Ares Capital Management II LLC	1800 Avenue of the Stars, Suite 1400, Los Ángeles, CA 90067, EE.UU.
Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S	Per Henrik Lings Allé 2, 8th Floor DK-2100 Copenhagen, Dinamarca
CBRE Investment Management Listed Real Assets LLC	201 King of Prussia Road, Suite 600 Radnor, Pennsylvania, 19087, EE.UU.
DoubleLine Capital LP	333 S. Grand Ave., 18th Floor Los Ángeles, CA 90071, EE.UU.
Duff & Phelps Investment Management	10 S. Wacker Drive, 19th Floor Chicago, IL 60655, USA
GW&K Investment Management LLC	222 Berkeley Street, 15th Floor, Boston, MA 02116, EE.UU.
Itaú USA Asset Management Inc.	767 Fifth Avenue, 50th floor, New York, New York, 10153, EE.UU.
Loomis, Sayles & Company, LP	c/o Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, DE 19808, EE.UU.
MacKay Shields LLC	1345 Avenue of the Americas Nueva York, NY 10105, EE.UU.
Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited	16th Floor, Lee Garden One, 33 Hysan Avenue, Causeway bay, Hong Kong
Manulife Investment Management (Singapore) Pte. Ltd	8 Cross Street, No.16-01, Manulife Tower, Singapur 048424
Metlife Investment Management, LLC	1717 Arch Street, Suite 1500 Philadelphia, PA 19103, EE.UU. Louisville, Kentucky 40202, EE.UU.
Nordea Asset Management Singapore Pte. Ltd	138 Market Street, #05-01 CapitaGreen Singapur 048946, Singapur
Nordea Asset Management UK Ltd	6th Floor, 5 Aldermanbury Square London, EC2V 7AZ, Reino Unido
Principal Asset Management LTDA	Avenida Brigadeiro Faria Lima, 4221 7th Floor, Itaim Bibi São Paulo, CEP 04538-133, Brasil
Rockefeller & Co. LLC	45 Rockefeller Plaza, 5th floor New York, NY 10111, EE.UU.

Gestión y administración (continuación)

Sociedad Gestora

Nordea Investment Funds S.A.
562, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel. +352 27 86 51 00
Fax +352 27 86 50 11
Sitio web: nordea.lu
E-mail: nordeafunds@nordea.com

Depositario

J.P. Morgan SE Luxembourg Branch
RCS B255938
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente de administración

Nordea Investment Funds S.A.
562, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel. +352 27 86 51 00
Fax +352 27 86 50 11
Sitio web: nordea.lu
E-mail: nordeafunds@nordea.com

Autorizaciones de comercialización pública

Nordea 1, SICAV está autorizada total o parcialmente para la comercialización pública en los países siguientes:

Austria	Francia	Lichtenstein
Bélgica	Alemania	Noruega
Chile	Gran Ducado de Luxemburgo	España
Chipre	Grecia	Suecia
Dinamarca	Irlanda	Suiza
Finlandia	Italia	Países Bajos

Para obtener información pormenorizada sobre las autorizaciones de comercialización pública y una lista completa de países, contacte con la Sociedad Gestora en la dirección arriba indicada.

Representantes y Agentes de pagos y de información fuera de Luxemburgo

Austria

Agente de instalaciones

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Viena,
Austria
E-mail: foreignfunds0540@erstebank.at
Fax +43 50100 9 12139

Dinamarca

Agente representante

Nordea Danmark
Grønordsvej 10
Postbox 850
DK-0900 Copenhagen C, Dinamarca
Tel. +45 5547 0000

Francia

Corresponsal central

CACEIS Bank
89-91 rue Gabriel Peri
92120 Montrouge, Francia
Tel +33 1 41 89 70 00
Fax +33 1 41 89 70 05

Italia

Agente de pagos

State Street Bank International GmbH -
Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milán,
Italia
Tel +39 02 3211-7001/ 7002
Fax: +39 02 8796 9964

Italia

Agente de pagos

Allfunds Bank S.A.U. -
Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milán,
Italia
Tel +39 02 89 628 301
Fax: +39 02 89 628 240

Italia

Agente de pagos

Société Générale Securities Services S.p.A.
via Benigno Crespi, 19/A -MAC2,
IT-20159 Milán,
Italia
Tel +39 02 9178 4661
Fax +39 02 9178 3059

Italia

Agente de pagos

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella,
Italia
Tel +39 015 3501 997
Fax +39 2433 964

Italia

Agente de pagos

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Piazza Salimbeni 3,
IT- 53100 Siena,
Italia
Tel +39 0577 294111

Italia

Agente de pagos

Caceis Bank S.A., Italian Branch
Piazza Cavour 2
IT-20121 Milán,
Italia
Tel +39 02721 74401
Fax +39 02721 74454

España

Agente representante

Allfunds Bank S.A.U.
C/ de los Padres Dominicos, 7
ES-28050 Madrid,
España
Tel +34 91 270 95 00
Fax +34 91 308 65 67

Agente de pagos en Portugal

Agente de pagos

BEST - Banco Electrónico de
Serviço Total, S.A.
Rua Castilho, 26, Piso 2
1250 – 069, Lisboa, Portugal
Tel +351 218 839 252

Singapur

Agente representante

Nordea Asset Management
Singapore Pte, Ltd
138 Market Street,
#05-01 Capitagreen,
Singapur 048946

Suecia

Agente de pagos

Nordea Bank Abp, Swedish Branch
Smålandsgatan 17
SE-105 71 Estocolmo,
Suecia
Tel +46 8 61 47000
Fax +46 8 20 08 46

Suiza

Representante y Agente de pagos

BNP Paribas, Paris, Zurich Branch
Selnaustrasse 16
8002 Zúrich,
Suiza
Tel +41 58 212 61 11
Fax +41 58 212 63 30

Reino Unido

Agente de instalaciones

FE Fundinfo (UK) Limited
Unit 1.1
First Floor, Midas House,
62 Goldsworth Road,
Woking GU21 6LQ
Reino Unido
Tel +44 207 534 7505

Con arreglo a la legislación y la costumbre en Italia, las acciones del fondo podrán distribuirse a través de un agente de pagos por medio de un plan de ahorro. Los inversores minoristas residentes en Italia pueden dar indicaciones a un agente de pagos de ese país para que envíe solicitudes de operaciones a la SICAV en su nombre (agrupadas por fondo o distribuidor), registrar acciones en nombre del inversor minorista o una persona que este designe, y realizar todos los servicios relativos al ejercicio de los derechos del accionista. Para más información consulte el formulario de solicitud italiano.

Auditor

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Nordea 1, SICAV
562, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Tel. +352 27 86 51 00
Fax +352 27 86 50 11
nordeafunds@nordea.com
nordea.lu

R.C.S. de Luxemburgo con el número B-31442

