

[Nombre del accionista]
[Dirección]

Luxemburgo, 4 de noviembre de 2010

Modificación del umbral del *swing pricing* del Nordea 1 – European High Yield Bond Fund

Estimado Accionista:

Con relación a nuestra carta a los accionistas de 8 de octubre, en la que le informábamos sobre el “cierre blando” del Nordea 1 – European High Yield Bond Fund, la sociedad gestora ha decidido ahora reducir el umbral del *swing pricing* al 1% del patrimonio total del fondo. El anterior umbral era del 5% del patrimonio total. Se trata de una iniciativa adicional para proteger a los accionistas existentes del fondo, ya que, de mantenerse las condiciones actuales, el *swing pricing* se aplicará con mayor frecuencia.

Aspectos generales del *swing pricing* y del umbral

Es habitual aplicar el denominado “factor de ajuste” (*swing factor*) en los fondos que operan con clases de activos en las que los diferenciales entre los precios de compra y de venta son amplios. Este factor constituye un ajuste en el valor liquidativo que previene la dilución del precio del fondo debido a los reembolsos y las suscripciones de los inversores. Cabe destacar que el ajuste se integra en el valor liquidativo y no constituye un coste adicional de las operaciones. El ajuste completo beneficia a los accionistas existentes y no a la sociedad gestora.

El razonamiento consiste en que cuando un fondo incurre en un flujo, el gestor de inversiones tiene que hacer frente a unos costes de negociación más elevados debido al diferencial entre los precios de compra y de venta, así como a los costes de las operaciones. Con la aplicación del *swing factor*, los inversores existentes no se verán perjudicados por el hecho de que otros inversores operen en el fondo.

***Swing pricing* y umbral del fondo**

Dado que el Nordea 1 – European High Yield Bond Fund se cotiza empleando los precios de oferta (*bid*) de los activos subyacentes, el precio del valor liquidativo del fondo refleja el valor real de venta. Por tanto, solamente se aplica un ajuste al alza en el caso de las suscripciones netas. No se realizan ajustes en los días de negociación en los que se registran reembolsos netos o en aquellos días sin flujo.

Al fondo se le ha aplicado un umbral del 5% hasta la fecha. Esto significa que en el pasado no se ha efectuado ningún ajuste en el valor liquidativo siempre que las suscripciones netas en un día concreto fueran inferiores al 5% del patrimonio neto del fondo. Este umbral se reducirá ahora al 1%. Por tanto, un fondo del tamaño del Nordea 1 – European High Yield Bond Fund, de aproximadamente 1.500 millones de euros, necesitará registrar suscripciones netas en un único día de más de 15 millones de euros para superar el umbral y para que el valor liquidativo se ajuste al alza con el *swing factor*. El *swing factor* se ajusta en función de las condiciones del mercado, pero nunca puede asumir un valor superior al 1,75% de acuerdo con el folleto informativo.

Si tiene cualquier pregunta, no dude en contactar con su director de cuentas/ventas o visitar la siguiente página Web: www.nordea.lu.

Atentamente,

El Consejo de administración de **Nordea 1, SICAV**