



# Fund Flash

**Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund**

ISIN: LU0607983896 (BP-EUR) / LU0607983383 (BI-EUR)

**Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund**

ISIN: LU0445386369 (BP-EUR) / LU0445386955 (BI-EUR)

**Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund**

ISIN: LU1807426207 (BP-EUR) / LU1807426629 (BI-EUR)

Alpha 15 MA: Erwartete Volatilität: 10 - 15% - Ertragsziel: Geldmarkt plus 7 - 10% p.a. (vor Gebühren) über einen gesamten Investmentzyklus<sup>1</sup>.

Alpha 10 MA: Erwartete Volatilität: 7 - 10% - Ertragsziel: Geldmarkt plus 5 - 7% p.a. (vor Gebühren) über einen gesamten Investmentzyklus<sup>1</sup>.

Alpha 7 MA: Erwartete Volatilität: 5 - 7% - Ertragsziel: Geldmarkt plus 4 - 5% p.a. (vor Gebühren) über einen gesamten Investmentzyklus<sup>1</sup>.

## Portfoliokommentar für die BP-EUR Anteilsklasse per 31.10.2022

Im Oktober dämpfte der über den Erwartungen liegende Inflationsdruck die Hoffnungen auf eine weniger restriktive Geldpolitik, während andererseits die langfristigen Inflationserwartungen dank der zunehmenden Signale einer bevorstehenden Konjunkturverlangsamung im Rahmen blieben. In diesem Zusammenhang legte der Rückwärtsgang von Aktien der Industrieländer (DM) nach zwei sehr schwachen Monaten eine Verschnaufpause ein und sie stiegen im Monatsverlauf um fast 7%. In Bezug auf die Regionen erzielten die Aktien der Industrieländer eine deutliche Outperformance gegenüber ihren Pendants aus den Schwellenländern, da letztere vor allem durch die Wertentwicklung chinesischer Aktien in Mitleidenschaft gezogen wurden und somit einen weiteren Monat mit negativer Performance erzielten. In Bezug auf Aktienstile und Sektoren erzielte Value eine Outperformance gegenüber allen anderen Faktoren, während Energieaktien weiterhin eine Outperformance gegenüber allen anderen Sektoren zeigten. Innerhalb der festverzinslichen Wertpapiere stiegen die Renditen von Staatsanleihen auf beiden Seiten des Atlantiks, wobei sich die US-amerikanische Kurve parallel bewegte, während sich die europäische Kurve etwas mehr verflachte. Infolgedessen liegt die US-Kurve vollständig über dem Niveau von 4%, während die deutsche fast vollständig über der Marke von 2% liegt. Schließlich verengten sich die Spreads an den Hochzinsmärkten erheblich, während Investment Grade-Anleihen relativ unverändert blieben und sich die Spreads der meisten Schwellenländersegmente (ex HC-Staatsanleihen) weiteten.

In diesem Umfeld haben der Alpha 15 MA, der Alpha 10 MA und der Alpha 7 MA Fonds eine positive Wertentwicklung von +4,27%, +2,87% und +2,04% erzielt und die kumulierte jährliche Wertentwicklung liegt nun bei -8,68%, -5,88% und -4,36% (BP-EUR).

Diese positiven Zahlen veranschaulichen das asymmetrische Renditeverhalten der Alpha MA-Strategien: Sie konnten an der Erholung der Märkte in diesem Monat teilnehmen, nachdem sie sich während eines risikoaversen 3. Quartals nahezu neutral verhielten. Somit schnitten sie deutlich besser ab als ihre traditionelleren Risikoäquivalente, einschließlich sog. 60/40-Portfolios, welche sich im bisherigen Jahresverlauf mit ca. -17% deutlich schlechter entwickelten.

- Auf der positiven Seite ist hervorzuheben, dass alle bis auf eine Super-Strategie positive Beiträge verbuchen konnten. Unter ihnen leistete die Super-Strategie Aktien den größten positiven Beitrag, da sich sowohl ihre risikoaffinen wie auch ihre risikoaversen Sub-Strategien gut entwickelten. Sie konnten von der Streuung und den Stilrotationen der Märkte profitieren. Auch die Super-Strategie Anleihen entwickelte sich positiv und stach heraus, was hauptsächlich auf ihre Credit-Komponente zurückzuführen war.

- Auf der negativen Seite war die Super-Strategie Reversal Premia die einzige, die die Performance während des Monats etwas beeinträchtigte, da sie einen Teil der kumulierten Gewinne des Jahres zurückgab.

Die aktuelle Portfoliositionierung:

Die Strategie wird weiterhin auf Basis der sechs zugrundeliegenden Super-Strategien zusammengestellt. Vier davon bestehen sowohl aus risikoaffinen wie auch aus risikoaversen Renditetreibern (Aktien, Währungen, Anleihen und Strategische Risikobalancierung), während die restlichen zwei hauptsächlich aus directionalen Risikoprämien bestehen (Reversal Premia und Cross Asset & Momentum).

Portfoliositionierung	30.09.2022	31.10.2022
<b>A15 MA Fund</b>		
Duration	4,04 Jahre	3,71 Jahre
Netto-Aktienquote	61,68%	63,3%
<b>A10 MA Fund</b>		
Duration	2,78 Jahre	2,60 Jahre
Netto-Aktienquote	41,73%	44,61%
<b>A7 MA Fund</b>		
Duration	1,93 Jahre	1,79 Jahre
Netto-Aktienquote	29,19%	30,73%

Kumulierte Wertentwicklung <sup>2</sup>	MTD	Seit Jahresbeginn	3 Jahre	10 Jahre
<b>A15 MA Fund<sup>3</sup></b>	4,27%	-8,68%	18,15%	67,00%
<b>A10 MA Fund<sup>3</sup></b>	2,87%	-5,88%	10,92%	42,96%
<b>A7 MA Fund<sup>3,5</sup></b>	2,04%	-4,36%	5,31%	7,73%
<b>Benchmark<sup>4</sup></b>	-0,18%	-0,18%	-1,31%	-2,49%

1) Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. 2) Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. 3) BP-EUR Anteilsklasse. 4) Seit dem 14.12.2020 ist der EURIBOR 1M der offizielle Referenzindex des Fonds. Vor diesem Datum besaß der Fonds keinen offiziellen Referenzindex. Die Wertentwicklung des Fonds seit Auflage ist gegen den EURIBOR 1M gemessen. Dieser Referenzindex wird ausschließlich zum Wertentwicklungsvergleich verwendet. 5) Der Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund wurde am 23.05.2018 aufgelegt, die 10-jährige Wertentwicklung bezieht sich daher auf die Wertentwicklung seit Auflage. 6) Die Wertentwicklung seit Auflage wird verwendet, wenn die Produkthistorie kürzer als 10 Jahre ist.

### **Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund: Anlagestrategie**

Der Fonds strebt eine Zielrendite von Geldmarkt + 7 - 10 % p.a. (vor Gebühren) über einen gesamten Investmentzyklus an, bei einer Volatilität zwischen 10-15% p.a. Der Fonds nutzt zahlreiche gering korrelierte Anlagestrategien, um ein dynamisches Engagement in mehreren Anlageklassen innerhalb eines Anlageuniversums zu erreichen, welches sowohl aus Aktien, festverzinslichen Wertpapieren wie auch aus Währungen besteht. Der Fonds wird dabei einige der unterschiedlichen Strategien durch paarweise strukturierte Transaktionen über verschiedene investierbare Anlageklassen hinweg umsetzen, bei denen einer Long-Position jeweils eine Short-Position gegenübersteht. Im Laufe der Zeit strebt der Fonds den Aufbau eines marktneutralen Portfolios an. Aktiv gemanagt, ohne an seine Benchmark gebunden oder durch diese eingeschränkt zu sein. Benchmark: EURIBOR 1M

### **Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund: Anlagestrategie**

Der Fonds strebt eine Zielrendite von Geldmarkt + 5-7 % p.a. (vor Gebühren) über einen gesamten Investmentzyklus an, bei einer Volatilität zwischen 7-10% p.a. Der Fonds nutzt zahlreiche gering korrelierte Anlagestrategien, um ein dynamisches Engagement in mehreren Anlageklassen innerhalb eines Anlageuniversums zu erreichen, welches sowohl aus Aktien, festverzinslichen Wertpapieren wie auch aus Währungen besteht. Der Fonds wird dabei einige der unterschiedlichen Strategien durch paarweise strukturierte Transaktionen über verschiedene investierbare Anlageklassen hinweg umsetzen, bei denen einer Long-Position jeweils eine Short-Position gegenübersteht. Im Laufe der Zeit strebt der Fonds den Aufbau eines marktneutralen Portfolios an. Aktiv gemanagt, ohne an seine Benchmark gebunden oder durch diese eingeschränkt zu sein. Benchmark: EURIBOR 1M

### **Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund: Anlagestrategie**

Der Fonds strebt eine Zielrendite von Geldmarkt + 4 - 5 % p.a. (vor Gebühren) über einen gesamten Investmentzyklus an, bei einer Volatilität zwischen 5-7% p.a. Der Fonds nutzt zahlreiche gering korrelierte Anlagestrategien, um ein dynamisches Engagement in mehreren Anlageklassen innerhalb eines Anlageuniversums zu erreichen, welches sowohl aus Aktien, festverzinslichen Wertpapieren wie auch aus Währungen besteht. Der Fonds wird dabei einige der unterschiedlichen Strategien durch paarweise strukturierte Transaktionen über verschiedene investierbare Anlageklassen hinweg umsetzen, bei denen einer Long-Position jeweils eine Short-Position gegenübersteht. Im Laufe der Zeit strebt der Fonds den Aufbau eines marktneutralen Portfolios an. Aktiv gemanagt, ohne an seine Benchmark gebunden oder durch diese eingeschränkt zu sein. Benchmark: EURIBOR 1M

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A.. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 30.09.2022 to 31.10.2022. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (nach Gebühren und in Luxemburg anfallenden Steuern) in der Währung der jeweiligen Anteilklasse, bei Wiederanlage der Erträge und reinvestierter Dividenden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Stand: 31.10.2022.

**Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.** Sofern sich die Währung der betreffenden Anteilklasse von der Währung des Landes, in dem der Anleger wohnt, unterscheidet, kann die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen abweichend sein. Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea 1, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 2009/65/EG vom 13 Juli 2009 entspricht. **Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial, es enthält daher nicht alle relevanten Informationen zu den erwähnten Teilfonds.** Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) getroffen werden. Die genannten Dokumente, sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der Länder in denen die genannte SICAV auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, auf [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu) oder bei der Informationsstelle in Deutschland, Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich. Kopien in Papierform der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. Anlagen in Derivaten und Fremdwährungsanlagen können erheblichen Schwankungen unterliegen, die die Wertentwicklung der Anlage beeinträchtigen können. **Anlagen in Schwellenländern sind mit einem erhöhten Risiko verbunden. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Anlagen in von Banken begebenen Aktien oder Schuldtiteln können gegebenenfalls in den Anwendungsbereich des in der EU Richtlinie 2014/59/EU vorgesehenen Bail-in-Mechanismus fallen (d.h. dass bei einer Sanierung oder Abwicklung des rückzahlungspflichtigen Instituts solche Aktien und Schuldtitel abgeschrieben bzw. wertberichtigt werden, um sicherzustellen, dass entsprechend ungesicherte Gläubiger eines Instituts angemessene Verluste tragen).** Angaben zu weiteren Risiken in Verbindung mit den genannten Teilfonds entnehmen Sie bitte den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die wie oben beschrieben erhältlich sind. Bei dem beworbenen Investment handelt es sich um den Erwerb von Anteilen oder Aktien an einem Teilfonds und nicht um die jeweilig von dem/den Teilfonds gehaltenen (Einzel-)Investments, wie beispielsweise Unternehmensaktien. Nordea Investment Funds S.A. hat beschlossen, die Kosten für Research zu tragen, das heißt, diese Kosten werden von bestehenden Gebührenstrukturen (wie Management- oder Verwaltungsgebühren) gedeckt. Nordea Investment Funds S.A. veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter folgendem Link verfügbar: [https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP\\_eng\\_INT.pdf/](https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf/). Nordea Investment Funds S.A. kann, auf Basis von Artikel 93a der EU-Direktive 2009/65/EC, die Beendigung der Marketingaktivitäten seiner (Teil-)Fonds im jeweiligen EU-Vertriebsland beschließen. Herausgegeben von Nordea Investment Funds S.A. 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, einer von der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg genehmigten Verwaltungsgesellschaft. Weitere Informationen erhalten Sie bei Ihrem Anlageberater – er berät Sie als ein von Nordea Investment Funds S.A. unabhängiger Berater. Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Nordea Investment Funds S.A. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt. Es enthält Informationen für institutionelle Anleger und Anlageberater und ist nicht zur allgemeinen Veröffentlichung bestimmt. **Die Bezugnahme auf einzelne Unternehmen oder Investments innerhalb dieses Dokuments darf nicht als Empfehlung gegenüber dem Anleger aufgefasst werden, die entsprechenden Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sondern dient ausschließlich illustrativen Zwecken.** Der Grad der individuellen Steuerbelastung ist unterschiedlich und kann sich in der Zukunft ändern.