



Fund Flash

Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund

ISIN: LU0076315968 (BP-DKK)

Ziel des Fonds ist es, eine Anlagerendite zu erzielen, die sich primär aus Zinserträgen und langfristigem Kapitalzuwachs zusammensetzt.¹

Portfoliokommentar per 31/08/2019

Die Renditen gingen im August von ihren Rekordtiefs noch weiter zurück. Der Markt geht nun davon aus, dass die EZB innerhalb der nächsten sechs Monate die Leitzinsen um rund 30 Basispunkte senkt und ihre Kaufprogramme wieder aufnimmt.

Die starken Renditerückgänge und die flachere Zinsstrukturkurve hatten erhebliche Auswirkungen auf den kündbaren Markt. In kurzen Abständen wurden 2019 neue Niedrigkupon eingeführt, und im August stieg der Kurs der 1% 2050-Anleihe von 98,68 auf 101,75, und die neue 0,5% 2050-Anleihe endete bei 98,60. Hausbesitzer können ein 30-jähriges Festzinsdarlehen zu einem Effektivzinssatz von 0,6% vor Gebühren aufnehmen. Die rekordhohen Kündigungsquoten für den Auszahlungstermin Oktober werden somit voraussichtlich zum Auszahlungstermin Januar überschritten.

Das erhöhte Kündigungsrisiko und die Umstellung auf niedrigere Kupons führten zu Kursrückgängen bei hochkuponierten kündbaren Anleihen. Die Duration im kündbaren Markt blieb damit trotz der starken Umstellung auf niedrigere Kupons auf einem Rekordtief von 1. Die mangelnde Duration und das Streben nach Rendite stützten die neuen Niedrigkupon-Hypothekenanleihen, die deutlich höhere Renditen als vergleichbare Staatsanleihen erzielten. Die Rendite höherer Kupons war im Vergleich zu Staatsanleihen im Allgemeinen deutlich niedriger. Mit ARM besicherte gedeckte Schuldverschreibungen lieferten dagegen eine Rendite, die der von Staatsanleihen entsprach. Die Refinanzierungsauktionen zum Auszahlungstermin Oktober haben keine großen Überraschungen gebracht.

In diesem Umfeld hat der Fonds eine Wertentwicklung von 0,98% erzielt und die kumulierte jährliche Wertentwicklung liegt nun bei 4,57% (BP-DKK).

Portfoliopositionierung			Kumulierte Wertentwicklung			
	31/07/2019	31/08/2019	1 Monat	YTD	3 Jahre	
Effektive Duration*	4,02 Jahre	3,94 Jahre				Fonds (BP-DKK)
Erw. Rendite (12 Monate)**	0,36%	0,04%	0,98%	4,57%	7,94%	

Am 19. Juni 2019 wurde der Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund in den Nordea 1 – Danish Covered Bond Fund umbenannt. 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 der Anteile kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und wird nicht gewährleistet, es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. *Basierend auf dem Modellportfolio. **Erwartete Rendite für die nächsten zwölf Monate, basierend auf dem aktuellen Modellportfolio und dem aktuellen Marktumfelds unter der Annahme, dass sich die Portfoliopositionen nicht ändern sowie Zinsen und Spreads sich nicht bewegen. 1) Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.

* die gemäß MiFID-Definition (Richtlinie 2014/65/EG) auf eigene Rechnung anlegen.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A.. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 31/07/2019 - 31/08/2019. 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: 31/08/2019.

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 der Anteile kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und wird nicht gewährleistet, 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, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts getroffen werden. Die genannten Dokumente sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der zum Vertrieb zugelassenen Länder auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg oder bei den jeweiligen länderspezifischen Vertretern bzw. Informationsstellen oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich. 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 von Anteilen kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und kann nicht gewährleistet werden. 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. 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. 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. **Bitte beachten Sie, dass nicht unbedingt alle Teilfonds und/oder Anteilklassen in Ihrer Jurisdiktion verfügbar sind.** **Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:** Informations- und Zahlstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, Österreich. **Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:** Informationsstelle in Deutschland ist Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, D-60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Kopien der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. **Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:** Die Schweizer Vertretung und Zahlstelle ist BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz. 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. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar.