



# 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.<sup>1</sup>

### Portfoliokommentar per 31/10/2022

Die Renditen dänischer Staatsanleihen stiegen gegen Mitte Oktober leicht an, was jedoch durch Rückgänge gegen Ende des Monats wieder weitgehend ausgeglichen wurde. Im Laufe des Monats änderten sich die Renditen nicht wesentlich, der Renditespread zu deutschen Bundesanleihen verringerte sich allerdings um 14 Bp. bei den 2-jährigen Laufzeiten und um 6 Bp. bei den 10-jährigen Laufzeiten. Wie erwartet hat die EZB auf ihrer Sitzung am 27. Oktober den Einlagensatz um 75 Basispunkte angehoben und der Markt preist noch immer einen Einlagensatz von knapp 3 % im Jahr 2023 ein. Etwas überraschend entschied sich die dänische Zentralbank, ihren Girokontosatz um nur 60 Basispunkte anzuheben, was zu einem vereinzelt Renditerückgang am dänischen Rentenmarkt führte.

Auf dem Markt für kündbare Hypotheken führten steigende Renditen Mitte Oktober dazu, dass die Hypothekenbanken die Emission von 6 %-Kupons öffneten. Sowohl 6 %-Anleihen mit Amortisation als auch Anleihen mit reinen Zinsperioden wurden nahe dem Nennwert gehandelt und endeten bei 99,98 bzw. 99,38. Anleihen mit niedrigeren Kupons wurden durch starke Rückkäufe von Kreditnehmern unterstützt und anders als zu Beginn des Jahres wurde dies nicht durch Verkäufe bei den Anlegern überschattet. Im Oktober stiegen die Rückkäufe im Durchschnitt auf 2,3 Mrd. DKK pro Tag und die Emissionen auf 1,2 Mrd. DKK. Die entsprechenden Q3-Zahlen waren 1,7 Mrd. DKK (Rückkäufe) und 900 Mio. DKK (Emission). Obwohl die Renditen von Staatsanleihen nahezu unverändert blieben, stiegen die Kurse von kündbaren Hypothekenanleihen mit niedrigem Kupon um 3-4 Punkte und die optionsbereinigten Spreads zu Staatsanleihen verringerten sich, so beispielsweise um 48 Basispunkte auf 96 Basispunkte für die 1% 2050-Anleihe. Auf dem kündbaren Markt schnitten 20-jährige Anleihen überdurchschnittlich ab, während Anleihen mit reinen Zinsperioden und höheren Kupons relativ gesehen unterdurchschnittlich abschnitten.

In diesem Umfeld hat der Fonds eine Wertentwicklung von 3,59% erzielt und die kumulierte jährliche Wertentwicklung liegt nun bei -11,66% (BP-DKK).

Die positive Stimmung auf dem Markt für kündbare Anleihen schwappte auf den Markt für nicht kündbare Hypotheken über, wo sich die Renditespreads zu Staatsanleihen um 6 Bp., 12 Bp. und 18 Bp. bei den 1-, 3- bzw. 5-jährigen Laufzeiten verringerten. Insgesamt rentierten insbesondere kündbare Pfandbriefe deutlich höher als Staatsanleihen.

Positioning	31/10/2022	30/09/2022
Duration <sup>2</sup>	4,91 Jahre	4,17 Jahre
12m yield <sup>3</sup>	3,3%	3,5%

Wertentwicklung	1 Monat	YTD	3 Jahre	10 Jahre
Fonds (BP-DKK)	3,59%	-11,66%	-14,68%	-0,08%
Benchmark	0,09%	-9,80%	-11,62%	-2,57%
Alpha	3,50%	-1,86%	-3,06%	2,49%

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. Mit Wirkung ab Dezember 2020 ist der offizielle Referenzindex des Fonds 75% Nordea DK Govt CM 5Y and 25% Nordea DK Govt CM 3Y. Vor diesem Datum hatte der Fonds keinen offiziellen Referenzindex. Die Wertentwicklung des Referenzindex vor diesem Datum wird aus technischen/praktischen Gründen angegeben. Dieser Referenzindex wird ausschließlich zum Wertentwicklungsvergleich verwendet. 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. 2) Basierend auf dem Modellportfolio. 3) 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. Die Daten basieren auf Annahmen und Informationen, die derzeit verfügbar sind und basieren auf einem Modell. Die Vollständigkeit dieser Informationen kann nicht garantiert werden und es ist nicht garantiert, dass diese Schätzungen in der Zukunft tatsächlich eintreten werden.

Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) getroffen werden.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Nettofondsvermögens in fest- oder variabelverzinsliche Forderungspapiere und Forderungsrechte privater- und öffentlichrechtlicher Schuldner, die ihren Sitz in Dänemark haben. Die Anlagen erfolgen vorrangig in kündbaren dänischen hypothekarisch gesicherten Anleihen, die an der Kopenhagener Wertpapierbörse notiert werden. Die Positionen dänischer hypothekarisch gesicherter Anleihen im Fonds erbringen normalerweise hohe Coupons verglichen mit dem allgemeinen Renditenniveau von Schuldverschreibungen mit ähnlicher Laufzeit. Anlagen in dänischen Staatsanleihen, die an der Kopenhagener Wertpapierbörse notiert werden, sind ebenfalls zulässig. Aktiv gemanagt. Benchmark nur zum Performancevergleich verwendet. Die Risikomerkmale des Fondsportfolios können eine gewisse Ähnlichkeit zu denen der Benchmark aufweisen. Benchmark: 75% NDA Govt CM5 and 25% NDA Govt CM3

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A.. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 30/09/2022 - 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 Wechselkurschwankungen 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 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 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. **Bitte beachten Sie, dass nicht unbedingt alle Teilfonds und/oder Anteilklassen in Ihrer Jurisdiktion verfügbar sind. Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:** Kontakt- und Informationsstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich. **Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:** Informationsstelle in Deutschland ist Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Kopien der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. **Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:** Der Schweizer Vertreter und Zahlstelle ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich; Rechtsnachfolger (erwarteter Tag des Zusammenschlusses: am oder um den 1. Oktober 2022): BNP Paribas, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, 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. **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.