



Fund Flash

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

ISIN: LU0076315455 (BP-EUR) / LU0539144625 (BI-EUR)

Das Anlageziel des Fonds ist es, vornehmlich durch Anlagen in europäische Pfandbriefe eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der Referenzindex (Iboxx EUR Covered Bond Index)¹.

Portfoliokommentar per 31/03/2019

Im Vergleich zu Februar - und insbesondere Januar - war der März am EUR-Covered Bond-Primärmarkt ein ruhiger Monat. Wir haben 13,5 Mrd. EUR-Benchmark-Neuemissionen in 13 Deals aus 11 verschiedenen Ländern gesehen. Die Benchmark-Emissionen stiegen seit Jahresbeginn im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um fast 30% auf 61,8 Mrd EUR. Die bemerkenswertesten Neuemissionen im März waren die erste EUR-Covered Bond-Anleihe aus Großbritannien und die erste slowakische Covered Bond-Anleihe der Vseobecna Uverova Banka.

Insgesamt entwickelte sich das Covered Bond-Universum im März sehr gut. Der Referenzindex engte sich um 4 Basispunkte ein, wobei die Peripherieländer (wieder) den Rest übertrafen. Auch Großbritannien, Australien und Neuseeland übertrafen die (Halb-) Kernländer.

Unsere Positionen in DKK-Covered Bonds haben positiv zum Fonds beigetragen, während unsere Untergewichtung in spanischen und deutschen Covered Bonds relativ zur Benchmark im März ein negativer Faktor war.

In diesem Umfeld hat der Fonds eine Wertentwicklung von 1,17% erzielt und die kumulierte jährliche Wertentwicklung liegt nun bei 2,21% (BP-EUR).

Die positive Stimmung am Covered Bond-Markt scheint sich auch im zweiten Quartal 2019 fortzusetzen. In fast allen Jurisdiktionen engten sich Pfandbriefe ein, und das Angebot am Primärmarkt wird mit stark überzeichneten Büchern und fast keiner Neuemissionsprämie gut aufgenommen.

Wir glauben, dass sich die derzeitige Rallye in Zukunft verlangsamen wird. Da 5-jährige Core Covered Bonds zunehmend negativen Renditen näherkommen, werden einige der neuen Anleger, die wir im Jahr 2019 gesehen haben, alternative Möglichkeiten finden, da sie nicht bereit sind, unter Swapniveau zu zahlen. Wir finden daher einen natürlichen Boden dafür, wie stark sich Pfandbriefe einengen können. Auf der anderen Seite sehen wir kein großes Risiko für einen isolierten Anstieg des Spreadniveaus bei Pfandbriefen. Wir erwarten, dass sich die Neuemissionen verlangsamen werden, was die Spreads stützen wird, während nicht viel darauf hindeutet, dass die Nachfrage nachlassen wird.

Portfoliositionierung	28/02/2019	31/03/2019	Kumulierte Wertentwicklung	1 Monat	YTD	3 Jahre
Effektive Duration*	5,20 Jahre	4,76 Jahre	Fonds (BP-EUR)	1,17%	2,21%	6,23%
Erw. Rendite (12 Monate)**	0,92%	0,66%	Benchmark	1,06%	1,60%	2,85%
Gew. Durchschn. Rating	A+	NA	Alpha	0,11%	0,61%	3,38%

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. Benchmark: Iboxx EUR Covered Bond Index. 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. *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 Portfoliositionen nicht ändern sowie Zinsen und Spreads sich nicht bewegen.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A.. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 28/02/2019 - 31/03/2019. 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: 31/03/2019.

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.