



Fund Flash

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364 (BP-EUR) / LU0915363070 (BI-EUR)

Ziel des Fonds ist der Aufbau eines optimal strukturierten Anleiheportfolios mit einem recht niedrigen Risikoniveau (Zielvolatilität von 2-5%) sowie die Erzielung eines Ertrags von 2% p.a. (vor Gebühren) über Geldmarktniveau über einen gesamten Investmentzyklus hinweg¹.

Portfoliokommentar für die BP-EUR Anteilsklasse per 30.09.2022

Nach der deutlichen Erholung im Juli erlebten die Anleger im August eine starke Umkehr des Marktpendels. Die starke Trendwende, die bei allen Anlageklassen zu beobachten war, wurde durch die restriktivere Haltung des Vorsitzenden der US-Notenbank Federal Reserve angetrieben. Powell bekräftigte den Willen der US-Notenbank, weiterhin „energisch“ gegen die Inflation zu handeln, selbst wenn es der Wirtschaft kurzfristig schaden könnte. Im festverzinslichen Bereich stiegen die Renditen von Staatsanleihen auf beiden Seiten des Atlantiks an, wobei die Inversion der US-Renditekurve etwas ausgeprägter war, da die Rendite der 10-jährigen Anleihen von 2,65% auf 3,2% stieg, während sich die Renditen der deutschen 10-jährigen Anleihen mit 1,5% fast verdoppelten. Schließlich litt der Credit-Bereich unter Diskrepanzen zwischen den Zinsdifferenzen, da die US-Spreads stärker von der US-Notenbank beeinflusst wurde als andere, bspw. diejenigen der Schwellenländer und der europäischen Länder, die sich insgesamt strafften.

In diesem Umfeld hat der Fonds eine negative Wertentwicklung von -1,44% erzielt und die kumulierte jährliche Wertentwicklung liegt nun bei -9,65% (BP-EUR).

- Die größten Abstriche vom Gesamtergebnis in diesem Monat kamen durch die strategische Allokation in qualitativ hochwertigen Staatsanleihen (Duration), da sich die globalen Renditen auf beiden Seiten des Atlantiks weiter nach oben bewegten. Negative Beiträge kamen auch von den Credit-Strategien, vor allem aufgrund der High-Yield- und Investment-Grade-Komponenten, da sich insbesondere im US-Hochzinssegment die Spreads weiteten.

- Auf der anderen Seite leisteten die taktischen Credit- und Durations-Positionen des Portfolios den größten positiven Beitrag zur Performance, die aber nicht ausreichten, um die Verluste aus den strategischen Positionen im Bereich Duration und Credit auszugleichen. Darüber hinaus wirkten sich unsere alternativen defensiven Strategien (sowohl aus der FX Valuation & Quality als auch der Cross Assets Anti-Beta-Strategie) insgesamt positiv aus und konnten die Volatilität des Portfolios verringern.

Der Rest der Strategien verbuchte einen neutralen bis leicht negativen Beitrag, ohne dass es zu spezifischen Ausreißern kam.

Die aktuelle Portfoliositionierung:

Die Duration und die Credit-Allokation des Fonds nahmen im Laufe des Monats leicht ab. Aus der Durations-Perspektive ist das Engagement der Zentralbanken zur Verlangsamung der Inflation in Verbindung mit den sich verschlechternden makroökonomischen Aussichten für Anleihen mit längeren Laufzeiten insgesamt positiv zu sehen. Im Credit-Bereich haben sich die Spreads ausgeweitet und bleiben im Vergleich zu den zugrunde liegenden Ausfallrisiken leicht erhöht.

Portfoliositionierung	30.12.1899	30.09.2022	Kumulierte Wertentwicklung ²	MTD	Seit Jahresbeginn	3 Jahre	10 Jahre (seit Auflage)
Duration	3,00 Jahre	3,20 Jahre	Fund ^{3,4}	-1,44%	-9,65%	-9,53%	-0,85%
Credit-Allokation im Hochzinsbereich	24,35%	23,02%	Referenzindex ⁵	0,05%	-0,26%	-1,42%	-2,62%

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) Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund BP-EUR. 4) Auflagedatum: 02.05.2013. 5) 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.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund: Anlagestrategie

Der Fonds bietet eine robuste Diversifikation über festverzinsliche Anlageklassen und Regionen. Durch aktives Management strebt der Fonds den Erhalt des Kapitals und die Generierung positiver Renditen über Geldmarktniveau über einen Anlagezyklus an. Ziel des Fonds ist ein Anleiheprodukt ohne Einschränkungen, das so konzipiert ist, dass es sich dem laufend verändernden Umfeld im festverzinslichen Bereich, etwa in Form steigender oder fallender Zinssätze sowie Veränderungen in Kreditspreads, anpassen kann. Der Fonds wird mit Hilfe von aktivem Währungsmanagement das Risiko verringern, ohne die zu erwartenden Renditen zu mindern. 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): 31.08.2022 to 30.09.2022. 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: 30.09.2022.

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 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. 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.