



Fund Portrait

4. Quartal 2018

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364 (BP-EUR) / LU0915363070 (BI-EUR) / LU0915364714 (AP-EUR)

SAUREN
FONDSMANAGER-RATING



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, September 2018

Highlights

- Eine globale, **flexible und uneingeschränkte** festverzinsliche Lösung mit Schwerpunkt auf dem **Kapitalerhalt**
- Setzt **Risikoausgleichsgrundsätze** ein, um langfristig stabile und positive Renditen zu erzielen¹
- **Ziel:** Cash +2% p.a. (vor Gebühren) über einen vollen Anlagezyklus mit einem Volatilitätsziel von 2–5%¹



Vermögensverwaltung bei Nordea

Als aktiver Anlageverwalter verwaltet Nordea Asset Management Anlageklassen aus dem gesamten **Anlagespektrum** und strebt an, in allen Marktbedingungen einen Mehrwert für seine Kunden zu bieten. Die Grundlage für den Erfolg von Nordea ist der nachhaltige und einzigartige Multi-Boutique-Ansatz, der die Expertise spezialisierter interner Boutiquen mit einem exklusiven Zugang zu externen Kompetenzen kombiniert und uns ermöglicht, zum Vorteil unserer Kunden beständig Alpha zu generieren. Darüber hinaus haben wir einen sehr starken Schwerpunkt darauf gelegt, ergebnisorientierte Anlagelösungen zu entwickeln statt Lösungen, die bestimmte Referenzindizes abbilden. Die Grundlage dieser Lösungen, die „auf Stabilität ausgerichtete Anlagephilosophie“, soll dabei der Risikobereitschaft und den Bedürfnissen der Kunden vollauf gerecht werden.

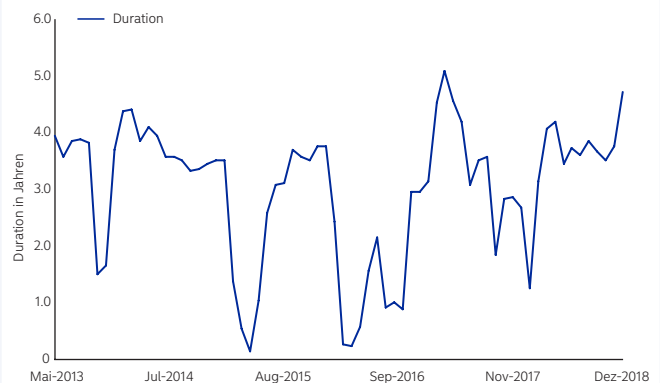
Unter Verwendung dieses „stabilen Ansatzes“ entwarf **Nordeas Multi Assets Team** eine Anleihenstrategie mit dem zweifachen Ziel, einen Kapitalschutz wie auch einen angemessenen Ertrag zu bieten. Nachdem es mit seiner Multi-Asset-Lösung, dem Nordea 1 – Stable Return Fund, eine gute Erfolgsbilanz erreichen konnte, wendete das Team sein erfolgreiches Rezept und seine bewährte Philosophie auf den Bereich der festverzinslichen Anlagen an. Dazu **legte es im Frühjahr 2013 den Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund auf**. Dieses Produkt ist für konservativere Anleihenleger gestaltet und bietet eine robuste Lösung für die Herausforderungen, die ein Niedrigzinsumfeld mit sich bringt.

Nordeas Multi Assets Team ist für Anlagen mit einem Volumen von rund 90 Mrd. EUR² in verschiedenen Anlageklassen verantwortlich und verwaltet seit mehr als einem Jahrzehnt Multi-Asset-Lösungen für ein breites Spektrum von Anlegern.

Die Notwendigkeit eines flexibleren Ansatzes

Unterschiedliche geldpolitische Entwicklungen, ein Niedrigzinsumfeld, die Suche nach Renditen, steigende Zinssätze und höhere Verlustrisiken aufgrund von übertriebenen Bewertungen sind einige der Schwierigkeiten, vor denen Verwalter von Anleihen stehen. In einem solchen Umfeld ist es **wichtiger als je zuvor, flexibel durch volatile Märkte zu steuern, das Verlustrisiko zu bewältigen und dabei immer noch attraktive Renditen zu erzielen**. Das ist genau das, was der Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF) anbietet: eine wettbewerbsfähige Lösung für vorsichtige Anleihenleger mit einem dynamischen Durationsmanagement.

Duration des Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund seit Auflegung



Quelle: Nordea Investment Management AB. Betrachtungszeitraum: 31.05.2013 – 31.12.2018

¹ Es wird nicht garantiert, dass die Anlageziele, der erwartete Ertrag sowie die Ergebnisse einer Investmentstruktur auch tatsächlich erreicht werden. ² Quelle: Nordea Investment Management AB. Stand: 31.12.2018

Viele andere festverzinsliche Produkte verwalten ebenfalls ihre Duration und ihr Kreditrisiko aktiv, schichten aber die Portfolien entsprechend ihren nach dem Top-Down-Ansatz gefassten Meinungen häufig um: Sie versuchen, Bekanntmachungen der Zentralbanken oder makroökonomische Daten vorherzusehen und zu interpretieren. Dies erweist sich langfristig als eine heikle und schwierige Aufgabe und führt oft zu unbeständigen Erträgen und höherem Risiko. Im Gegensatz hierzu arbeitet das Multi Assets Team mit zwei unterschiedlichen Konzepten: Bewertung und Diversifizierung, die die Grundlage unserer „Risikoausgleichsgrundsätze“ bilden und uns helfen, über die Zeit beständigere Erträge zu erzielen.

Unser Schwerpunkt: Risikomanagement

Ähnlich den anderen Anlagelösungen die durch das Multi Assets Team verwaltet werden, hat der Fonds das Ziel, attraktive Erträge mit einem Schwerpunkt auf dem Kapitalerhalt zu liefern. Der Eckpfeiler des Anlageprozesses stützt sich auf die ständige Kontrolle der Risiken anstatt auf das Streben nach dem höchsten Ertrag. Die Risiken werden auf zwei Ebenen gemanagt: strategisch (langfristig) und taktisch (kurzfristig).

Zunächst baut der Fonds aus einer strategischen Perspektive auf **Risikoausgleichsgrundsätze** und auf Diversifizierung, um den Kapitalerhalt sicherzustellen und langfristig beständige und stabile Erträge zu erzielen. Konkret bedeutet das, dass die Portfoliomanager risikoreiche (Bonität) mit sicheren (Duration) festverzinslichen Instrumenten kombinieren, anstatt die Allokation der Anlagen nach kurzfristigen gesamtwirtschaftlichen Einschätzungen vorzunehmen.

Um das Risiko einer Situation zu mindern, in der sich die Spreads ausweiten und Staatsanleihen nicht den Schutz bieten, den man typischerweise in einer solchen Lage erwartet, wird der Fonds **auch Investitionsmöglichkeiten in Währungen ausnutzen, um das Gleichgewicht der Risiken zu stärken.**



In zweiter Linie wird dann auch eine aktive **Taktische Anlagen-Allokation als Overlay allein für Zwecke des Risikomanagements** (nicht um Erträgen hinterherzujagen) eingesetzt, **um die Kapitalerhaltungsmerkmale des Fonds zu stärken.** Das Ziel

besteht darin, die Duration und das Kreditrisiko im Portfolio aktiv zu vermindern (falls dies notwendig wird, weil sich Risiken in den Märkten aufbauen), und führt zu einer flexiblen Allokation.

Ziel des Fonds ist es, über einen vollen Anlagezyklus einen Ertrag von +2% p.a. (vor Gebühren) über Geldmarktniveau mit einem Volatilitätsziel zwischen 2 und 5%³ zu erreichen.

Anlageprozess – einheitlich und einfach

Der Anlageprozess konzentriert sich auf die beiden folgenden Aspekte: eine **Strategische Anlagen-Allokation (SAA)**, die auf langfristigen Einschätzungen aufbaut, und eine überlagernde **Taktische Anlagen-Allokation (TAA)**, die sich auf kurzfristige Einschätzungen stützt, um das Gesamtrisiko des Portfolios zu kontrollieren. Er besteht aus vier verschiedenen Schritten.

1. Strategische Anlagen-Allokation (monatlich)

Gestützt auf internes strategisches Research filtert das Multi Assets Team das globale Anleihen- und Währungsuniversum und vergleicht alle Segmente in Bezug auf die Rendite (erwartete Erträge), das Risiko (Volatilität), die Diversifizierung (Korrelation) und das Risikoverhalten unter verschiedenen Marktbedingungen. Das **Hauptziel** besteht bei diesem ersten Schritt darin, **diejenigen Anlagen zu ermitteln, die sich in steigenden oder sinkenden Märkten gut entwickeln**, sodass sie effizient kombiniert werden können, um die Diversifizierung im Portfolio sicherzustellen.

2. Optimierung (monatlich)

Das Ergebnis des strategischen Research wird dann verwendet, um als Input für den Optimierungsprozess zu dienen. Um das SAA-Portfolio aufzubauen, werden die Fondsmanager das Durationsrisiko (das überwiegend bei hoch qualitativen Staatsanleihen besteht) mit dem Kreditrisiko (High-Yield-Anleihen und Schwellenländeranleihen) ausbalancieren, **um ein optimales Portfolio zu liefern**, mit einer attraktiven und beständigen, risikobereinigten Rendite **unter Berücksichtigung des vorgegebenen Volatilitätsziels³.**

3. Umsetzung (monatlich)

Sobald das optimale SAA-Portfolio bestimmt ist, werden die Fondsmanager die Allokation in der effizientesten Weise umsetzen. Dabei wird die Entscheidung ein Kompromiss zwischen Kosten, Liquidität, Kontrahentenrisiko usw. sein.

4. Taktische Anlagen-Allokation (täglich)

Während die SAA überwiegend dazu genutzt wird, langfristig auf eine ausgewogene Weise Erträge zu erzielen, wird die **TAA** als ein Risikomanagementwerkzeug eingesetzt, das lediglich das Maß des Gesamtrisikos des SAA-Portfolios durch ein **aktives Durations-, Kredit- und Währungsmanagement** beibehalten oder vermindern kann.

³ Es wird nicht garantiert, dass die Anlageziele, der erwartete Ertrag sowie die Ergebnisse einer Investmentstruktur auch tatsächlich erreicht werden.

Überblick über den Anlageprozess:

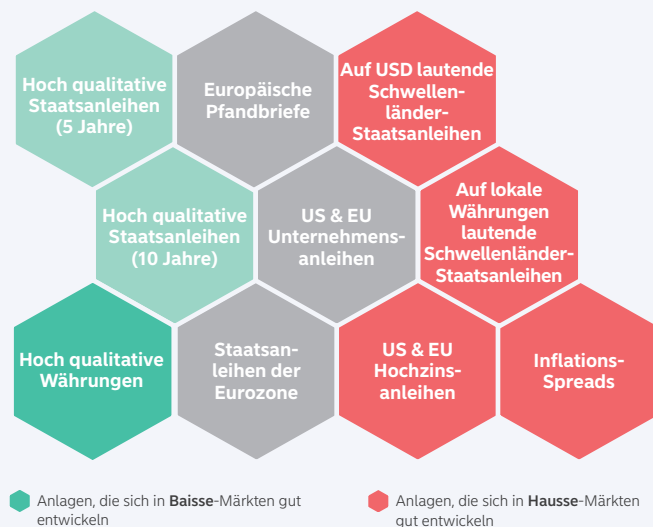


Global und uneingeschränkt

Das Anlageuniversum des Fonds ist global, ohne Einschränkungen nach Qualität, Region oder Art des Emittenten. Das Team sucht, abhängig von Risiko-, Bewertungs- und Diversifizierungsaspekten, weltweit nach Anlagemöglichkeiten. Außerdem liegt der Schwerpunkt auf dem absoluten Risiko und **es gibt keine Beschränkung durch eine Benchmark**. Zum Anlageuniversum zählen beispielsweise: Schwellenländeranleihen, hoch qualitative Staatsanleihen, High-Yield-Unternehmensanleihen usw. Die nachstehende Grafik zeigt ein Beispiel der Anlagen, in die der Fonds investieren kann, und hebt auch ihr erwartetes Verhalten hervor, das dazu dient, den Ausgleich der Risiken aufzubauen und die Risikoausgleichsgrundsätze im Portfolio anzuwenden.

Anlageuniversum

Ausgewählte Anlagen, die sich in steigenden oder sinkenden Märkten gut entwickeln

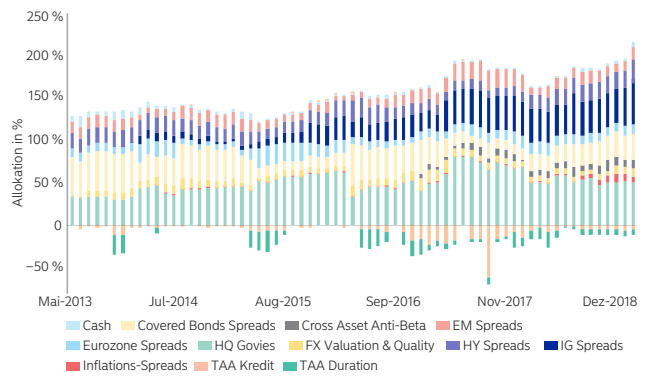


Der Fonds hat eine Netto Long-Duration und kann Derivate einsetzen, um Zugang zu Märkten mit Liquiditätseinschränkungen zu gewinnen und/oder in Fällen, in denen die Handelskosten hoch sind, sowie zur Steuerung des Gesamtrisikos des Portfolios.

Der Fonds ist in hochliquiden physischen Anleihen und den gebräuchlichsten Standardderivaten investiert, die ein **hochliquides Portfolio** ergeben.

Die historische Asset-Allokation des Fonds in der Praxis ist nachfolgend dargestellt.

Historische Anlagen-Allokation



Quelle: Nordea Investment Management AB. Betrachteter Zeitraum: 31.05.2013 – 31.12.2018.

Warum in den Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund investieren?

Im heutigen von niedrigen Renditen geprägten Marktumfeld und einer sich schnell verändernden gesamtwirtschaftlichen Lage ist der **Bedarf für ein aktives Management größer als je zuvor**. Wann sollte ein Anleger ein Durationsrisiko eingehen? Wann sollte er das Kreditrisiko senken? Sollte er Staatsanleihen gegenüber Investment-Grade-Anleihen den Vorzug geben? Was ist mit den Währungsrisiken? Die richtige Lösung für diese Fragen lautet FFIF. Der Fonds hat ein **moderates Risikoniveau** (niedrige Volatilität und begrenzte Wertverluste), ist **nicht beschränkt** (verteilt das Risiko global auf die attraktivsten Anlagemöglichkeiten), **konzentriert sich auf das absolute und nicht auf das relative Risiko und verwaltet aktiv das Risikobudget** (Möglichkeit, die Duration und das Kreditrisiko anzupassen, wenn ein Anstieg der Renditen und/oder der Spreads erwartet wird).

Anlegerbedürfnisse/-herausforderungen

- Steigende Zinssätze
- Niedrige Renditen
- Aus der Bahn geratene Geldpolitik
- Hohe Korrelationen zwischen den Anlagen
- Veränderungen des makroökonomischen Umfelds

Lösungen des FFIF

- Flexible Duration (long only)
- Flexible Kreditallokation (IG, HY, Schwellenländer usw.)
- Globale Reichweite
- Aktives Währungs-Overlay
- „Bottom-up“-orientiertes Portfolio mit ausgeglichenem Risiko

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund:

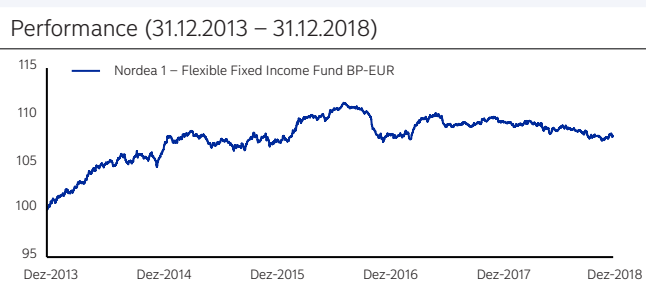
Eine All-in-one-Lösung, um den Problemen zu begegnen, vor denen die heutigen Märkte und die Anleihen Anleger stehen

Kumulierte Performance in % (31.12.2018)	Fonds ⁴
Laufendes Jahr	-1,38
1 Monat	0,18
3 Monate	-0,58
6 Monate	-0,57
1 Jahr	-1,38
3 Jahre	0,65
5 Jahre	7,75
Seit Auflegung (02.05.2013)	4,81

Performance im Kalenderjahr in %	Fonds ⁴
2018	-1,38
2017	1,10
2016	0,95

Aufgliederung nach Ländern in % (Top 10) (31.12.2018) ⁵	Fonds ⁴
Vereinigte Staaten von Amerika	16,89
Deutschland	16,55
Dänemark	14,25
Frankreich	8,77
Kanada	5,77
Irland	5,69
Australien	4,78
Großbritannien	4,52
Andere	17,74

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund	
Fondsmanager	Multi Assets Team
Fondsdomizil	Luxemburg
ISIN-Codes*	LU0915365364 (BP-EUR) LU0915363070 (BI-EUR) ⁶ LU0915364714 (AP-EUR)
Jährliche Managementgebühren	0,80 % p.a. (BP-EUR) 0,40 % p.a. (BI-EUR) ⁶ 0,80 % p.a. (AP-EUR)
Basiswährung	EUR
Fondsvolumen in Millionen	3069,58
Anzahl der Positionen	223
Auflegedatum	02.05.2013 (BP-EUR & BI-EUR) ⁶ 05.03.2015 (AP-EUR)



Kennzahlen (31.12.2018) ⁵	
Modified Duration	4,18
Gewichtetes durchschnittliches Rating	A
Yield to Maturity in %	2,26

Positionen (Top 10) in % (31.12.2018)	
United States Treasury Infla 0,5% 15-01-2028	6,00
United States Treasury Note/ 2,5% 15-05-2024	5,69
Bundesschatzanweisungen 0,000000% 11-09-2020	5,54
Australia Government Bond 2,75% 21-04-2024	4,76
Nykredit Realkredit 1% 04-01-2019 SDO AR H	4,33
Canadian Government Bond 2,5% 01-06-2024	3,43
Bundesrepublik Deutschland B 1,5% 15-02-2023	3,27
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCITS ETF	3,15
United Kingdom Gilt 2% 07-09-2025	2,73
Realkredit Danmark 1% 04-01-2019 SDRO A T	2,19

Risiken

Wir weisen Sie darauf hin, dass die Anlage in diesem Teilfonds mit Risiken verbunden ist. Weiterführende Informationen entnehmen Sie bitte den Wesentlichen Anlegerinformationen, die Sie auf die im Haftungsausschluss am Ende dieses Dokuments beschriebene Weise anfordern können.

Für weitere Informationen besuchen Sie unsere Mini-Website:

- nordea.de/Flexibilitaet.Immer
- nordea.at/Flexibilitaet.Immer
- nordea.ch/Flexibilitaet.Immer
- nordea.lu/Flexibilitaet.Immer



*In Ihrem Land könnten andere Anteilsklassen erhältlich sein. 4) BP-EUR-Anteilsklasse. 5) Basiert ausschließlich auf physischen Positionen. 6) BI-EUR-Anteilsklasse: steht ausschließlich zum Vertrieb an institutionelle Kunden zur Verfügung. Mindestanlagesumme: 75.000 EUR (oder entsprechender Gegenwert)

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 02.05.2013 – 31.12.2018. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (nach Gebühren und in Luxemburg anfallenden Steuern) in der Währung der jeweiligen Anteilsklasse, bei Wiederanlage der Erträge und reinvestierter Dividenden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Stand: 31.12.2018. **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.** Sofern sich die Währung der betreffenden Anteilsklasse 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 abgesprochen 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 Anteilsklassen in Ihrer Jurisdiktion verfügbar sind. Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:** Zahlstelle und Repräsentant in Österreich ist die Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien. **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. **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 Zurich, 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.