



# Fund Portrait

4. Quartal 2018

## Nordea 1 – Global Stable Equity Fund - Euro Hedged

ISIN: LU0278529986 (BP-EUR) / LU0351545669 (BI-EUR)

### Highlights

- Ziel des Fonds ist es in erster Linie, dem Anleger in Zeiten negativer Marktentwicklungen ein ertragsstabileres Investment zu bieten
- Der Fonds investiert in „stabile Aktien“ mit moderatem Stress-Niveau und attraktiver Bewertung
- Hauptkriterium bei der Titel-Auswahl ist die Stabilität in allen wichtigen Bereichen



### 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.

**Wir bieten eine Investmentalternative an, die es Investoren ermöglicht von den langfristigen Ertragschancen an den weltweiten Aktienmärkten zu profitieren und dabei nur begrenzt der großen Volatilität, die diese Anlageklasse kennzeichnet, ausgesetzt zu sein.**

Basierend auf dieser im Jahr 2005 „auf Stabilität ausgerichteten Anlagephilosophie“ hat Nordeas Multi Assets Team das Konzept der „stabilen Aktien“ erschaffen. Der Fonds wird seit Auflage vom selben Fondsmanagerteam verwaltet, das heute etwa 90 Mrd. EUR in verschiedenen Anlageklassen verwaltet.<sup>1</sup>

### Stabile Aktien

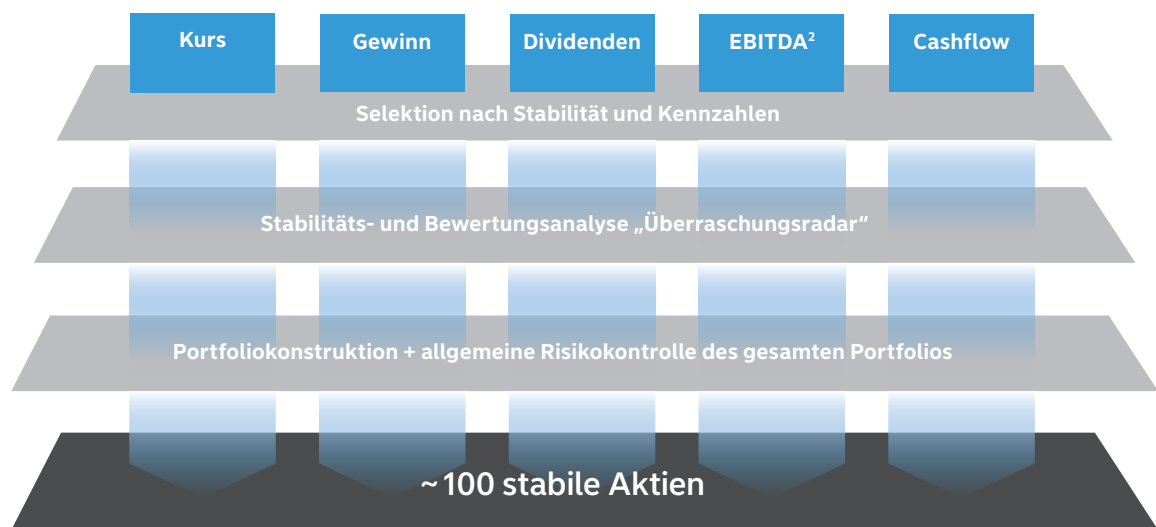
Die Fondsmanager des Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged (GSEF-EH) suchen Unternehmen, die in etablierten Geschäftszweigen tätig sind und stetig vergleichsweise stabile Gewinne, Dividenden, Cashflows usw. generieren. **Eine größere Stabilität** dieser Kennzahlen trägt dazu bei, die Aktienkurschwankungen solcher Unternehmen zu reduzieren, so dass sie ein geringeres Risiko aufweisen als der Markt.

Stabile Aktien können in vielen Fällen auch als „langweilige Aktien“ angesehen werden, die weniger Aufmerksamkeit seitens der Anleger, der Medien und der allgemeinen Öffentlichkeit auf sich ziehen.

Oft konzentrieren sich Anleger lieber auf „heiße Tipps“ mit interessantem Hintergrund, wie z.B. Aktien sehr bekannter Unternehmen oder Firmen, die mit neuen Technologien, Produktentwicklungen oder anderen Faktoren in Verbindung gebracht werden, die zukünftig außerordentliche Erträge erwarten lassen. Deshalb spiegelt der Kurs stabile Aktien nicht zwangsläufig auch ein rationales Risiko-/Ertragsverhältnis wider.

**Daher werden für den Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged Aktien analysiert, die ein moderates Stress-Niveau aufweisen – beruhigend für die Anleger.**

<sup>1</sup>) Quelle: Nordea Investment Management AB. Stand: 31.12.2018.



## Investmentprozess bei globalen stabilen Aktien

Der Investmentprozess basiert auf einem objektiven, computergesteuerten quantitativen Modell zur Aktienanalyse. Es untersucht die Entwicklung des Aktienkurses, der Gewinne, der Dividenden, des EBITDA sowie des Cashflows der letzten Jahre. Dabei **konzentrieren wir uns auf ein wichtiges Merkmal: Stabilität**. Je stabiler diese Kennzahlen in der Vergangenheit waren, desto interessanter wird das Unternehmen für uns.

Darüber hinaus berücksichtigen wir auch die **Bewertung**, um attraktiv bewertete Aktien herauszufiltern, die ein gutes Risiko-Rendite-Verhältnis bieten. Dadurch verhindern wir, dass wir zu viel bezahlen für Stabilität.

Nach einem ersten Screening der Unternehmen wenden wir verschiedene fundamentale Überprüfungen an, um die analytischen Aspekte zu vertiefen und die Abhängigkeit von historischen Daten zu verringern. So diskutieren die Portfolio Manager beispielsweise regelmäßig unternehmensspezifische, industriespezifische und länderspezifische Aspekte, die in Bezug zu den Investments stehen. Hierzu zählen unter anderem Diskussionen in Bezug auf Bewertungen und oder Risiko- und Ertragsfaktoren, die Risikokontrolle und die Portfoliooptimierung.

Durch den Einsatz dieser „**fundamentalen Überprüfung**“ kann der Fondsmanager die Ergebnisse der ersten Investmentanalyse bewerten. Er dient als Bestätigung dafür, dass die Titelauswahl, welche auf dem Verhältnis historisch gemessener Kennzahlen zueinander beruht, auch in Zukunft Sinn macht. Danach wird eine objektive, fundamentale Überprüfung der endgültigen Empfehlungen mit einem quantitativen Risikokontrollprozess verknüpft. Zuletzt wird dann ein Portfolio aus rund 100 stabilen Aktien zusammengestellt und kontinuierlich überwacht.

## Wie wir das Portfolio zusammenstellen

- **Bottom Up-Ansatz:** Das Unternehmen selbst steht im Mittelpunkt. Faktoren wie Marktkapitalisierung, Branche, Region usw. sind zweitrangig.
- Wichtigste Auswahlkriterien: **Stabilität und attraktives Bewertungsniveau**
- **Hohes Maß an Risikostreuung innerhalb des Portfolios:** Keine Position ist in der Regel größer als 3%
- **Verkaufdisziplin:** Die Aktien werden verkauft, wenn:
  - sie ihren fairen Wert erreicht haben. Es gibt keinen vorher festgelegten Zielkurs, der den Verkauf auslöst. Stattdessen wird der faire Wert der Unternehmen regelmäßig neu berechnet
  - signifikante Änderungen in einem Unternehmen anstehen oder stattfinden, die unseren Stabilitätskriterien entgegenwirken (Fusionen, Wechsel des Managements oder des Geschäftsmodells)

## Investments sind in EUR währungsgesichert<sup>3</sup>



2) Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände. 3) Auch gehedgte Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Mit dem Nordea 1 – Global Stable Equity Fund wird dieselbe Fondsstrategie auch in einer nicht-währungsgesicherten Version angeboten. Im Prospekt von 15.01.2010 wurde der Nordea 1 – Global Core Equity Fund in den Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Unhedged umbenannt. Die Anlagestrategie des Fonds wurde angepasst. Im Prospekt vom 18.03.2016 wurde der Nordea 1 - Global Stable Equity Fund – Unhedged in den Nordea 1 - Global Stable Equity Fund umbenannt.

## Minimumvarianz, geringes Beta oder hohe Dividenden?

Die jüngsten Wertschwankungen an den Finanzmärkten haben das Interesse der Anleger an Strategien mit einer „niedrigen Volatilität“ zweifellos ansteigen lassen. Dieser Sammelbegriff umfasst jedoch eine Vielzahl von Strategien wie bspw. Minimumvarianz, geringes Beta oder hohe Dividenden, denen ganz verschiedene Investmentprozesse zugrunde liegen. Der Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged könnte ebenfalls diesem Segment zugeordnet werden. Schließlich zielt dieser Fonds darauf ab, die globalen Aktienmärkte über einen kompletten Investmentzyklus zu übertreffen, aber bei einem Drittel weniger Wertschwankungen.

### Das Beste aus beiden Welten: Hohe Dividenden und niedrige Volatilität

Wir halten nicht nur nach Aktien mit einem niedrigen Beta oder hohen Dividenden Ausschau. Allerdings hat dieser Investmentprozess in jedem Fall ein Portfolio zur Folge, das Aktien mit einem niedrigeren Beta und höheren Dividendenrenditen enthält als der breite Markt.

Während die meisten Investmentstrategien, die auf einer geringen Volatilität abzielen, auf einem rein quantitativen Ansatz fundieren wird bei unserem Fonds dieser um einen qualitativen und fundamentalen Filter ergänzt. Dies bietet eindeutig einen Mehrwert und hilft uns Faktoren miteinzubeziehen, die in einem rein quantitativen Prozess nicht unbedingt zwangsläufig berücksichtigt werden müssen.

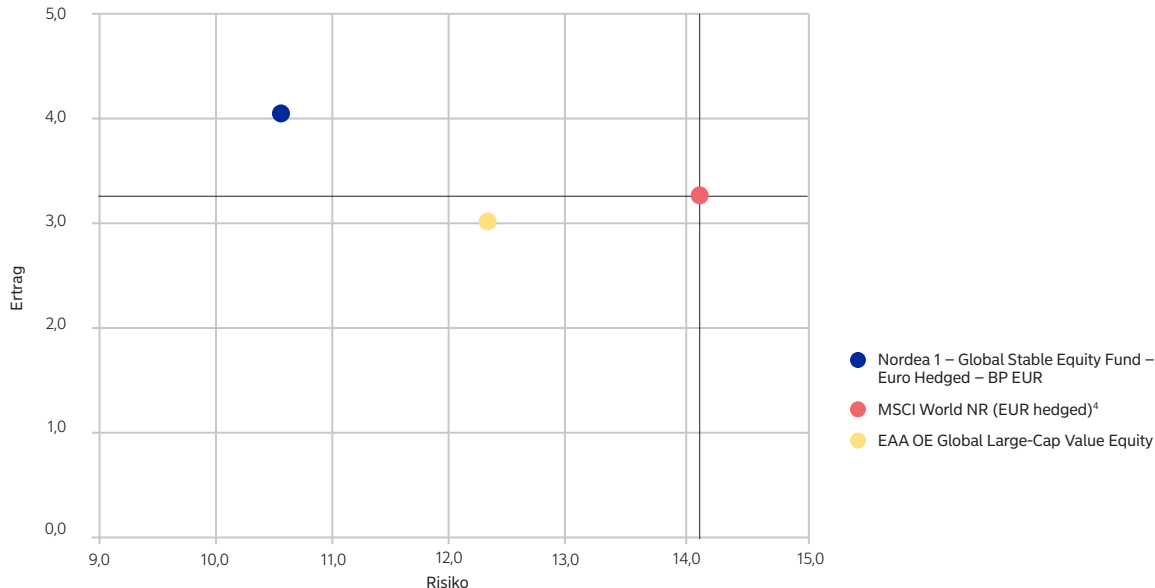
## Die Strategie und das Anlageziel stimmen überein

Durch ein Investment in stabile Aktien strebt der Fondsmanager eine attraktive risikoadjustierte Wertentwicklung mit einer vergleichsweise geringeren Volatilität an.

Das nachfolgende Punktediagramm zeigt das Risiko/Ertrags-Profil des Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged seit Auflegung im Vergleich zum MSCI World – Net Return Index (EUR hedged)<sup>4</sup> und zu seiner Morningstar-Kategorie (Aktien weltweit Standardwerte Value) und zur Morningstar-Vergleichsgruppe.

Dieses Diagramm bestätigt, dass der Fonds sein Anlageziel erreichen konnte. Er lieferte ansehnliche Erträge bei einer geringeren Volatilität.

### Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged – Risiko/Ertrags-Profil: seit Auflegung



Quelle: © 2018 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Morningstar-Kategorie: Aktien weltweit Standardwerte Value. Stand: 31.12.2018. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Nettoinventarwert pro Anteil bei Rücknahme kann unter dem Nettoinventarwert pro Anteil bei Ausgabe liegen. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Betrachteter Zeitraum obiger Grafik seit Gründung des NI-GSEF-EURH: 01.04.2007 – 31.12.2018.

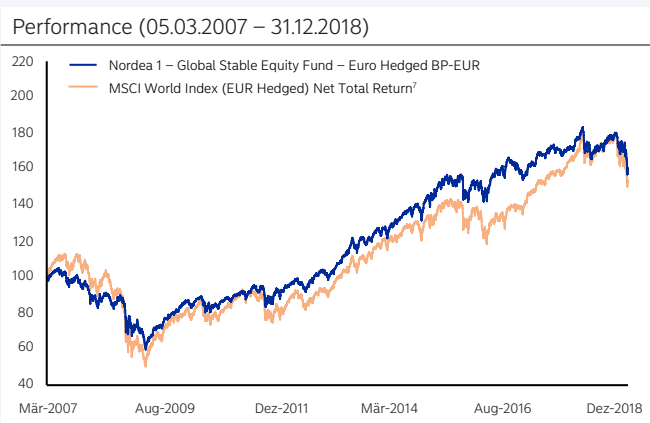
4) Dieser Teilfonds hat keinen offiziellen Referenzindex. Zu Vergleichszwecken wird hier der MSCI World – Net Total Return Index (EUR hedged) aufgeführt, da dieser ein möglicher Vergleichsindex für ein globales Aktienportfolio ist. Dieser Index wurde in EUR währungsgesichert, um eine Vergleichbarkeit aufgrund der Währungssicherung des Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged sicherzustellen.

Kumulierte Performance in % (31.12.2018)	Fonds <sup>5</sup>
Laufendes Jahr	-9,22
1 Monat	-7,60
3 Monate	-10,68
6 Monate	-6,47
1 Jahr	-9,22
3 Jahre	5,38
5 Jahre	25,78
10 Jahre	117,48
Seit Auflegung (05.03.2007)	60,50

Performance im Kalenderjahr in %	Fonds <sup>5</sup>
2018	-9,22
2017	9,54
2016	5,98

Aufgliederung nach Sektoren (Top 10) in % (31.12.2018)	
Gesundheitswesen	25,00
Kommunikationsdienstleistungen	15,71
Informationstechnologie	11,95
Finanzwesen	8,89
Basiskonsumgüter	8,28
Industrie	7,38
Nicht-Basiskonsumgüter	6,62
Versorgungsbetriebe	6,08
Sonstige	9,36
Nettoliquidität	0,73

Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged	
Fondsmanager	Stable Equities/Multi Assets Team
Fondsdomizil	Luxemburg
ISIN-Codes*	LU0278529986 (BP-EUR) LU0351545669 (BI-EUR) <sup>6</sup>
Jährliche Managementgebühren	1,50 % p.a. (BP-EUR) 0,85 % p.a. (BI-EUR) <sup>6</sup>
Basiswährung	EUR
Fondsvolumen in Millionen	1042,84
Anzahl der Positionen	98
Auflegedatum	05.03.2007 (BP-EUR) 01.04.2008 (BI-EUR) <sup>6</sup>



Aufgliederung nach Ländern (Top 10) in % (31.12.2018)	
Vereinigte Staaten von Amerika	58,19
Japan	11,29
Kanada	7,86
Großbritannien	5,49
Frankreich	4,00
Deutschland	3,21
Hongkong	2,16
Singapur	2,02
Schweiz	1,90
Italien	0,96

**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/Stabilitaet.AuchBeiAktien](http://nordea.de/Stabilitaet.AuchBeiAktien)
- [nordea.at/Stabilitaet.AuchBeiAktien](http://nordea.at/Stabilitaet.AuchBeiAktien)
- [nordea.ch/Stabilitaet.AuchBeiAktien](http://nordea.ch/Stabilitaet.AuchBeiAktien)
- [nordea.lu/Stabilitaet.AuchBeiAktien](http://nordea.lu/Stabilitaet.AuchBeiAktien)

<sup>5</sup>In Ihrem Land könnten andere Anteilsklassen erhältlich sein. <sup>5</sup> ISIN Code: LU0278529986 (BP-EUR) <sup>6</sup> Für die BI-EUR Anteilsklassen gilt: Nur für den Vertrieb an institutionelle Kunden. Die Mindestanlagensumme beträgt 75.000 EUR (oder ein entsprechender Gegenwert). <sup>7</sup> Der Teilfonds hat keinen offiziellen Referenzindex. Zu Vergleichszwecken zeigen wir die Wertentwicklung des MSCI World – Net Total Return Index (EUR hedged), der eine der möglichen Benchmarks für ein globales Aktienportfolio darstellt. Der Index ist in EUR abgesichert, um das Absicherungs-Overlay des Nordea 1 – Global Stable Equity Fund – Euro Hedged zu reflektieren.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 05.03.2007 – 31.12.2018. 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: 31.12.2018. **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 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 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, Selhaustrasse 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.