

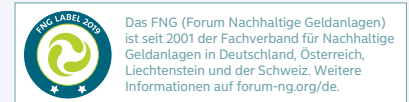


# Fund Portrait

## 4. Quartal 2018

### Nordea 1 – Global Stars Equity Fund

ISIN: LU0985320562 (BP-USD) / LU0985319804 (BI-USD)



#### Highlights

- Eine Anlagelösung für globale Aktien, die nachhaltiges Investieren mit Performance verbindet. Eine der besten Erfolgsbilanzen im Anlageuniversum globale Aktien für nachhaltiges Investieren (ESG-Anlagen)
- Auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio mit einem langfristigen fundamentalen Bottom-up-Ansatz
- Eine echte ESG-Anlagelösung – unser spezialisiertes Responsible-Investment-Team führt detailliertes ESG-Research durch und ist bestrebt, sich in allen Unternehmen im Portfolio aktiv zu engagieren
- Ein zweigeteiltes Portfolio, das Aktien mit hohen Erwartungslücken und Titel mit einem starken nachhaltigen Wettbewerbsvorteil bzw. Moat (wirtschaftlicher Festungsgraben) verbindet



#### Vermögensverwaltung bei Nordea

Als aktiver Anlageverwalter verwaltet Nordea Asset Management Anlageklassen aus dem gesamten Anlagespektrum und strebt an, bei allen Marktbedingungen für seine Kunden da zu sein. Die Grundlage für den Erfolg von Nordea ist der nachhaltige und einzigartige Multi-Boutique-Ansatz, der die Expertise spezialisierter interner Ressourcen mit einem exklusiven Zugang zu externen Kompetenzen mit dem Ziel kombiniert, im Laufe der Zeit zum Vorteil unserer Kunden Alpha zu generieren.

Seit der Auflegung im Mai 2016 wurde der Nordea 1 – Global Stars Equity Fund intern von Johan Swahn im Nordea Fundamental-Equities-Team verwaltet. Das Team besteht aus etwa 20 erfahrenen Anlagespezialisten und weist mit neun verschiedenen Nationalitäten eine beträchtliche Vielfalt auf. Das Anlageteam verwendet einen auf Fundamentaldaten basierenden Bottom-Up-Anlageprozess zur Ermittlung und Analyse von Unternehmen, die im Verhältnis zu ihrer Fähigkeit, zukünftige Cashflows zu generieren, falsch bewertet sind.

#### Einführung in das STARS-Konzept

Die Nordea STARS-Fonds wählen proaktiv qualitativ hochwertige, nachhaltige Unternehmen aus, mit dem Ziel, die Gewinner von morgen zu identifizieren, die nach unserer Ansicht über

nachhaltige Geschäftsmodelle verfügen und ihre Geschäfte in Bezug auf alle Interessengruppen – Arbeitnehmer, Lieferanten, Kunden, Anleger und die Gesellschaft insgesamt – verantwortungsvoll führen. Das Fundamental-Equities-Team von Nordea arbeitet eng mit dem Responsible-Investment-Team zusammen, um Folgendes zu erreichen:

- **Outperformance gegenüber der Benchmark:** Aktive Verwaltung eines konzentrierten, auf hoher Überzeugung basierenden Portfolios.
- **Einhaltung der ESG-Standards von Nordea:** Analyse jeder einzelnen Aktie, um sicherzustellen, dass der Fonds nur in Unternehmen investiert, die unsere ESG-Mindestkriterien erfüllen. Die Idee lautet, in führende Unternehmen oder Unternehmen mit ausreichend wachsendem ESG-Profil zu investieren, um so die Schlusslichter (Unternehmen mit niedrigerem Rating) zu vermeiden.
- **Aktive Ausübung der Aktionärsrechte:** Proaktive Zusammenarbeit mit den Unternehmen und Ermutigung zur Verbesserung der Unternehmensführung und der allgemeinen ESG-Performance sowie Ausübung von Stimmrechten.

## Anlageansatz

Der Nordea 1 – Global Stars Equity Fund konzentriert sich auf die Auswahl von Unternehmen, die im Verhältnis zu ihrer Fähigkeit, zukünftige Cashflows zu generieren, falsch bewertet sind. Das Portfolio integriert die ESG-Faktoren vollständig in die **Fundamentalanalyse**, was die **Überprüfung von Erwartungslücken** und **Bewertungen** beinhaltet.



## Fundamentalanalyse

Unsere Fundamentalanalyse besteht aus drei Hauptkomponenten, welche die Basis für einen wiederholbaren Anlageprozess bilden.

**Überprüfung von Erwartungslücken.** Erwartungslücken sind die Unterschiede zwischen unseren Erwartungen und der Marktbewertung. Wir erfassen und analysieren alle relevanten Daten in einem zweistufigen Prozess, um unsere Erwartungen zu überprüfen und die Erwartungen des Marktes zu verstehen:

- Wir bauen Überzeugung in Bezug auf die Unternehmensaussichten auf, indem wir Finanzdaten, Branchendaten, Kommentare von Branchenexperten, Sell-Side-Research und eine Vielzahl anderer Quellen analysieren.
- Wir messen die Markterwartungen anhand von Konsenschätzungen und impliziten Bewertungen.

**Identifizierung von Moats** (wirtschaftliche Festungsgräben). Bevor wir investieren, beurteilen wir die strategische Position der Unternehmen. Wir glauben, dass Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen (Moat) langfristig bessere Chancen für profitables Wachstum haben und ein geringeres Risiko aufweisen. Wir verwenden proprietäre Modelle, um jedes Unternehmen in Bezug auf Moats und Risiken zu bewerten.



## Bewertung

Die Bewertung ist die numerische Darstellung der Erwartungslücken. Wir führen umfangreiche Arbeiten auf der Grundlage proprietärer Discounted-Cashflow-(DCF)-Modelle durch, um das Aufwärtspotenzial zu ermitteln. Die Ergebnisse werden mit den absoluten und relativen Bewertungsmultiplikatoren der Mitbewerber sowie dem Gesamtmarkt verglichen.

Unser derzeitiges Anlageuniversum basiert auf börsennotierten globalen Aktienwerten mit ausreichender Liquidität (normalerweise mit einer Marktkapitalisierung von mindestens 1 bis 3 Mrd. USD).

## ESG-Research

Alle STARS-Produkte basieren auf einem integrierten Ansatz zur internen ESG-Analyse. Diese wird von unserem unabhängigen und erfahrenen Responsible-Investment-Team für alle Unternehmen durchgeführt, die für Anlagen in Betracht gezogen werden. Das Team stützt sich bei der proprietären Analyse auf mehrere Informationsquellen und arbeitet direkt mit den Unternehmen zusammen. Wie unsere fundamentale Investimentanalyse wird auch die ESG-Analyse nach einem „Bottom-up“-Ansatz durchgeführt und konzentriert sich auf den Umgang des Unternehmens mit potenziellen Interessenkonflikten zwischen verschiedenen Interessengruppen. Wir haben für jeden Sektor wesentliche Themen identifiziert, die in unsere Bewertung einbezogen werden. Dementsprechend vergeben wir ein Rating (A/B/C) und nur Unternehmen, die ein Rating oberhalb der jeweiligen Mindestschwelle aufweisen, kommen für eine Anlage in Frage.

Darüber hinaus identifiziert die ESG-Analyse ESG-Risiken und -Chancen, die in die grundlegende Bewertung jedes Unternehmens einbezogen werden. Bei der Bewertung eines Unternehmens bewerten die Manager unter vielen Variablen die prognostizierte Wachstumsrate, die Cashflows und die Bilanzstärke des Unternehmens. Unternehmen, die in der Lage sind, ihre Geschäfte in Bezug auf ihre Interessengruppen (Mitarbeiter, Lieferanten, Kunden, Anleger und die Gesellschaft insge-

samt) verantwortungsvoll zu führen, haben wahrscheinlich ein nachhaltigeres Geschäftsmodell. Im Rahmen des DCF erzielen Unternehmen mit starken ESG-Profilen tendenziell überdurchschnittliche Überschussrenditen, die über ihren Kapitalkosten liegen. Bei ansonsten gleichen Bedingungen führt dies zu einer höheren Schätzung des beizulegenden Zeitwerts für Unternehmen mit einer starken ESG-Performance.

## Anlageziel

Der Bottom-up-Titelauswahlprozess führt zu einem auf hoher Überzeugung basierenden Portfolio aus 50 bis 70 Positionen und bietet Anlegern ein diversifiziertes Engagement in ESG-Aktien weltweit, wobei länderspezifische Top-down-Engagements vermieden werden. Ziel des Fonds ist eine beständige Outperformance gegenüber den globalen Aktienmärkten (gemessen an seiner Benchmark, dem MSCI All Country World – Net Return Index) um mindestens 300 Basispunkte (vor Abzug von Gebühren) über einen vollen Anlagezeitraum, wobei ein Tracking Error von 3% bis 5%<sup>1</sup> angestrebt wird.

## Engagement ist der Schlüssel zur aktiven Eigentümerschaft

Engagement ist ein wesentlicher Bestandteil des Anlageprozesses, da wir umfangreiche und strukturierte Engagementaktivitäten durchführen. Die Portfoliomanager erstellen zusammen mit den ESG-Analysten eine Engagement-Roadmap, in der die wichtigsten Unternehmen und Themen für das Engagement ermittelt werden. Die Engagementaktivitäten werden in der Regel vom Responsible-Investment-Team durchgeführt. Unsere Portfoliomanager stehen jedoch im ständigen Dialog mit den ESG-Analysten und nehmen auch an Unternehmensgesprächen teil. Wir sehen Engagement als eine Möglichkeit, den Unternehmenswert langfristig zu steigern und gleichzeitig die Gesellschaft insgesamt zu unterstützen.

Im Einklang mit Nordeas Politik für verantwortliches Investieren schließt der Fonds Unternehmen aus, die an der Herstellung von Kernwaffen und Streumunition beteiligt sind, sowie Unternehmen mit hohem Engagement im Kohlebergbau (>30% der Erträge). Der Ausschluss eines Unternehmens aus unserem Portfolio ist jedoch stets der letzte Ausweg: Ziel des STARS-Konzepts ist eine positive Auswahl mit dem Ziel, die Unternehmen dahingehend zu beeinflussen, dass sie ihre ESG-Profile verbessern. Mit den STARS-Produkten erhält Engagement daher eine neue Dimension. Es umfasst nicht nur die traditionellen Formen des Engagements wie die Ausübung von Stimmrechten oder die Aufnahme von Gesprächen, um Unternehmen zu ermutigen, ihre Managementsysteme, ESG-Performance oder Berichterstattung zu verbessern. Bei der Bewertung des ESG-Risikoprofils eines Unternehmens konzentriert sich das Responsible-Investment-Team unter Einbeziehung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung auch auf spezifische Themen. Daher unterscheiden wir zwei Arten von Engagement:

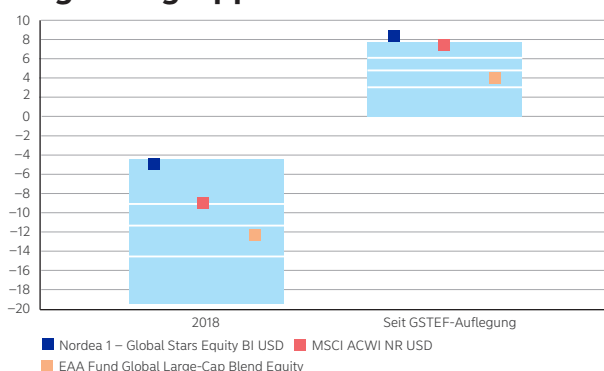
- **Risikoengagement:** Wenn ein Unternehmen seine wesentlichen ESG-Risiken nicht gut verwaltet, arbeitet das Responsible-Investment-Team gemeinsam mit dem Unternehmen an diesem Thema. Die ESG-Risiken können unternehmensspezifisch sein oder mit dem Land, in dem das Unternehmen tätig ist, oder seiner Branche zusammenhängen. Verstöße gegen internationale Normen und Konventionen werden ebenfalls im Rahmen des Risikoengagements behandelt.
- **SDG-Engagement:** Nach unserer Ansicht stellen die Ziele der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (Sustainable Development Goals, SDG) ein nützliches Rahmenwerk dar, das uns dabei hilft, die Unternehmensstrategie im Zusammenhang mit globalen ESG-Themen zu verstehen. Das Engagement von Unternehmen in Bezug auf die SDG ist zwar sehr unterschiedlich, es kann jedoch sowohl eine Chance als auch ein Risiko darstellen und daher ein wertvoller Bereich für die Zusammenarbeit sein.

## Wertsteigerungen für Aktionäre erzielen

Seit seiner Auflegung hat der Nordea 1 – Global Stars Equity Fund eine starke fundamentale Sicht auf die Unternehmen erfolgreich mit einer ausführlichen ESG-Analyse verbunden. Die umfangreichen Kompetenzen und die umfassenden Ressourcen von Nordea waren für diesen Prozess von entscheidender Bedeutung. Der Portfoliomanager profitiert von einer starken Analyseplattform mit Experten für einzelne Regionen und Branchen.

Seit seiner Auflegung erzielte der Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark, dem MSCI All Country World Net Return Index, eine hohe Outperformance von 7,5% bzw. 3,9% in den Jahren 2017 bzw. 2018<sup>2</sup>. Der Fonds ist daher sowohl seit seiner Auflegung als auch für das Gesamtjahr 2018<sup>3</sup> laut Morningstar im obersten Quartil eingestuft.

## Performance im Verhältnis zur Vergleichsgruppe



Quelle – © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 31.12.2018, EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity, Wertentwicklung in USD. Betrachteter Zeitraum: 17.05.2016 – 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.

<sup>1</sup>) Es wird nicht garantiert, dass diese erwartete Rendite erreicht wird. <sup>2</sup>) Anmerkung: BI-USD. Quelle: Nordea Investment Funds S.A. Betrachtungszeitraum: 31.12.2016 – 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. <sup>3</sup>) © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 31.12.2018, Fund Global Large Cap Blend Equity. Das Morningstar-Rating ist eine Bewertung der früheren Wertentwicklung eines Fonds – basierend auf Rendite und Risiko – und zeigt, wie ähnliche Anlagen im Vergleich zu ihren Wettbewerbern abschneiden. Ein hohes Rating allein ist keine ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

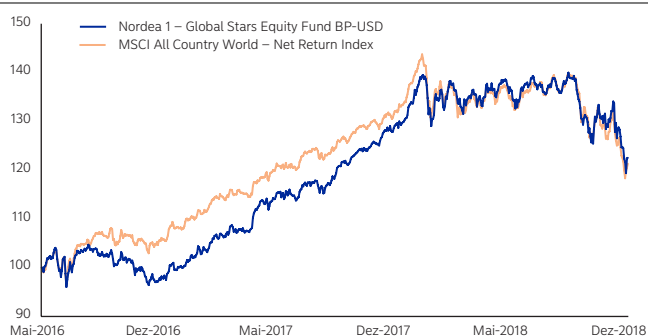
Kumulierte Performance in % (31.12.2018)	Fonds <sup>4</sup>
Laufendes Jahr	-6,19
1 Monat	-7,23
3 Monate	-11,64
6 Monate	-8,89
1 Jahr	-6,19
Seit Auflegung (17.05.2016)	22,51

Performance im Kalenderjahr in %	Fonds <sup>4</sup>
2017	30,44
2018	-6,19

Aufgliederung nach Ländern (Top 10) in % (31.12.2018)	
Vereinigte Staaten von Amerika	63,49
Großbritannien	6,43
Deutschland	6,19
China	4,24
Japan	3,44
Schweiz	2,48
Hong Kong	2,18
Irland	2,06
Taiwan	1,75
Israel	1,61

Nordea 1 – Global Stars Equity Fund	
Fondsmanager	Fundamental Equities Team
Fondsdomizil	Luxembourg
ISIN-Code*	LU0985320562 (BP-USD) LU0985319804 (BI-USD) <sup>5</sup>
Jährliche Managementgebühr	1,50 % (BP-USD) 0,85 % (BI-USD) <sup>5</sup>
Basiswährung	USD
Fondsvolumen in Millionen	373
Referenzindex	MSCI All Country World – Net Return Index
Anzahl der Positionen	68
Auflagedatum	17.05.2016

#### Performance (17.05.2016 – 31.12.2018)



#### Positionen (Top 10) in % (31.12.2018)

Alphabet	4,21
International Flavors & Fragrances	3,06
Kimberly-Clark	2,89
Chubb	2,81
Medtronic	2,67
Microsoft	2,56
Novartis	2,48
Mondelez International	2,43
Rotork	2,36
Munich Re	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/STARS](http://nordea.de/STARS)  
[nordea.at/STARS](http://nordea.at/STARS)  
[nordea.ch/StarsFonds](http://nordea.ch/StarsFonds)  
[nordea.lu/StarsFonds](http://nordea.lu/StarsFonds)



\*In Ihrem Land sind möglicherweise andere Anteilsklassen erhältlich. 4) BP-USD Anteilsklasse. 5) BI-USD Anteilsklasse nur für Vertrieb an institutionelle Kunden. Mindestanlagebetrag: EUR 75.000 (oder Gegenwert).

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 17.05.2016 – 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 Luxembourg 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 Luxembourg, 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.