



Fund Portrait

4. Quartal 2018

Nordea 1 – European Covered Bond Fund

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

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

ISIN: LU1694212348 (BP-EUR) / LU1694214633 (BI-EUR)

Highlights

- Eine Anlageklasse, die **höchsten Sicherheitsstandards** entspricht
- Verwaltet von einem **spezialisierten, erfahrenen** Investmentteam
- **Aktives Management auf Relative Value-Basis** zur Generierung von **Alpha** in einem **ineffizienten und komplexen Markt**
- **Zwei Lösungen**, um unsere Covered Bond-Strategie auf Ihre **Risikotoleranz bei der Duration** maßzuschneidern

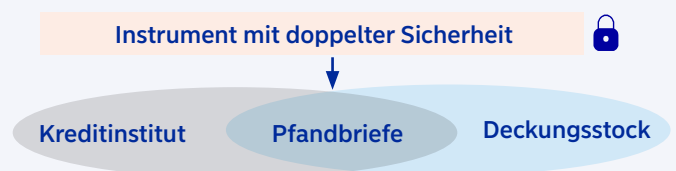
Asset Management bei Nordea

Als aktiver Anlageverwalter verwaltet Nordea Asset Management Anlageklassen aus dem gesamten Anlagespektrum und ist bestrebt, seinen Kunden unter allen Marktbedingungen einen Mehrwert 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 es uns ermöglicht, zum Vorteil unserer Kunden ein konsistentes Alpha zu generieren. Darüber hinaus haben wir unseren Fokus stark auf ergebnisorientierte Anlagelösungen ausgerichtet statt auf solche, die lediglich bestimmte Referenzindizes abbilden. Die Grundlage dieser Lösungen, die „stabilitätsorientierte Investmentphilosophie“, soll dabei der Risikobereitschaft und den Bedürfnissen der Kunden optimal gerecht werden.

Nordea Asset Management **verfügt im Bereich besicherte Anleihen (Pfandbriefe) über eine beträchtliche Expertise** – mit einem spezialisierten Investmentteam, das Anlagegelder in Höhe von über 39 Mrd. EUR¹ verwaltet. Um an den Erfolg des Nordea 1 – European Covered Bond Fund anzuknüpfen, der seit 2012 durch Alpha-Generierung überzeugt, legte Nordea im Oktober 2017 eine zweite Anlagelösung auf, die sich nach derselben Strategie richtet, allerdings mit begrenztem Durationsrisiko: den Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund. Nordea ist fest davon **überzeugt, dass Knowhow, Erfahrung und aktives Management** unerlässlich sind, um die Herausforderungen des 2,5 Bio.² Euro großen europäischen Pfandbriefmarktes zu bestehen.

Europäische Pfandbriefe: eine ausgesprochen risikoarme Anlageklasse

Ein Pfandbrief ist ein von einem Hypothekendienstleister oder einer Bank begebenes Schuldinstrument, dem ein Deckungsstock zugrunde liegt. Anleger, die in europäische Pfandbriefe investieren, profitieren von einem **doppelten Schutz**. Der erste besteht in einem umfassenden Rechtsanspruch auf die Vermögenswerte des Emittenten. Das bedeutet: Sollte der Emittent zahlungsunfähig werden, haben Inhaber von Pfandbriefen Gläubigerrechte am Vermögen. Der zweite Schutz umfasst einen bevorrechtigten Zugriff auf den Deckungsstock. Die Papiere sind durch die Zahlungsströme aus dem Deckungsstock und in der Fortsetzung aus den zugrunde liegenden Sicherheiten besichert. Diese Zahlungsströme werden herangezogen, um bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten die besicherten Anleihen zu bedienen und Zins- und Tilgungszahlungen pünktlich zu leisten, wenn der Emittent diese nicht mehr tragen kann.



Die EU-Regulierung gewährt europäischen Pfandbriefen eine Vorzugsbehandlung: Die Anlageklasse profitiert von den Regelungsrahmen für die Banken- und die Versicherungsbranche (Basel und Solvency). Außerdem **rangieren europäische Pfandbriefe in der Bilanz von Finanzinstituten unter den erst-rangigen Schuldtiteln**. Dass sie von den **EU-Mechanismen zur Gläubigerbeteiligung ausgenommen** sind, bietet Anlegern einen zusätzlichen Schutz. Gemäß der Sanierungs- und Abwicklungsrichtlinie für Banken (Bank Recovery and Resolution Directive, kurz BRRD) darf eine Abwicklungsbehörde intervenieren und eine Bank umstrukturieren, wenn diese als ausfallgefährdet gilt. Da europäische Pfandbriefe von der Übernahme von Verlusten durch Gläubigerbeteiligung ausgenommen sind, können sie – anders als erst- und verbleibende nachrangige Verbindlichkeiten – im Zuge dessen keine Wertminderungen erfahren.

1) Quelle: Nordea Investment Management AB, Stand: 30.09.2018. 2) Quelle: ECBC, Stand: 31.12.2017.

Zahlungspriorität im Insolvenzfall	Ein versicherten Einlagen gleichrangiges Schuldinstrument	
	Versicherte Einlagen (< EUR 100.000)	Europäische Pfandbriefe
	Nicht-versicherte Einlagen (> EUR 100.000)	
	Erstrangige Schuldtitel	
	Ergänzungskapital 2. Klasse (Lower Tier 2)	
	Ergänzungskapital 1. Klasse (Upper Tier 2)	
	Ergänzungskapital 2. Klasse (Lower Tier 2)	
	Innovatives Kernkapital (Innovative Tier 1)	
	Nicht innovatives Kernkapital (Non-innovative Tier 1)	
	Eigenkapital	

Infolgedessen ist es **in ihrer über 200-jährigen Geschichte bei europäischen Pfandbriefen noch nie zu einem Ausfall gekommen**. Die „typischen“ sicheren Anleihen haben Anleger dagegen unangenehm überrascht: So wurden beispielsweise griechische Staatsanleihen in diesem Jahrzehnt umstrukturiert, griechische Pfandbriefe erlitten dagegen keine Verluste. Ein weiteres Beispiel sind die erstrangigen Gläubiger der Banco Espirito Santo, die 2016 im Rahmen des Mechanismus zur Gläubigerbeteiligung empfindliche Verluste hinnehmen mussten.

Anlegern eine **attraktive risikoarme Investitionsmöglichkeit** zu bieten, ist im heutigen Marktumfeld ein schwieriges Unterfangen. Nordea bietet Ihnen die richtige Anlageklasse mit der entsprechenden Sachkenntnis: ein ausgesprochen **hochwertiges Investment, das so attraktive Renditen erzielt, wie sie nur ein aktiver, erfahrener Manager** für Ihr Portfolio erwirtschaften kann³.

Die Generierung von Alpha in einem komplexen, ineffizienten Markt

Nordeas Leistungsversprechen ist eng an den Mehrwert durch aktives Management gekoppelt. Und hier kann die **Kompetenz**

des Danish Fixed Income & European Covered Bond Team auf dem Markt für europäische Pfandbriefe voll zur Entfaltung kommen. Das stabile Team setzt sich aus Portfoliomanagern mit durchschnittlich 17 Jahren Erfahrung zusammen, die bereits seit mehr als 10 Jahren zusammenarbeiten.

Da europäische Pfandbriefe sehr sichere und stark regulierte Investments sind, gilt diese Anlageklasse bei vielen Anlegern als eher „langweilig“, so dass sie eine passive Allokation bevorzugen. Der Eindruck, dass es sich bei europäischen Pfandbriefen um vergleichsweise unkomplizierte Investments handelt, trügt jedoch gewaltig. **Der Markt für europäische Pfandbriefe ist gleich in mehrfacher Hinsicht ineffizient:** So zahlen Neuemittenten Prämien, um Anleger anzulocken, und Rating-Methoden werden den Geschäftsmodellen einzelner Emittenten nicht gerecht. Der Markt ist so ineffizient und komplex, dass er unserem Investmentteam ein breites Spektrum an Anlagechancen für durch und durch aktive und dynamische Allokationsentscheidungen bietet wie zum Beispiel flexibel auch außerhalb des EUR-Universums zu investieren (ohne Währungsrisiko, da das Portfolio gegen den EUR abgesichert ist) oder fundierte Kenntnisse der nordeuropäischen Märkte zu nutzen oder aus Rating-Ineffizienzen und Sachzwängen von Marktakteuren Kapital zu schlagen.

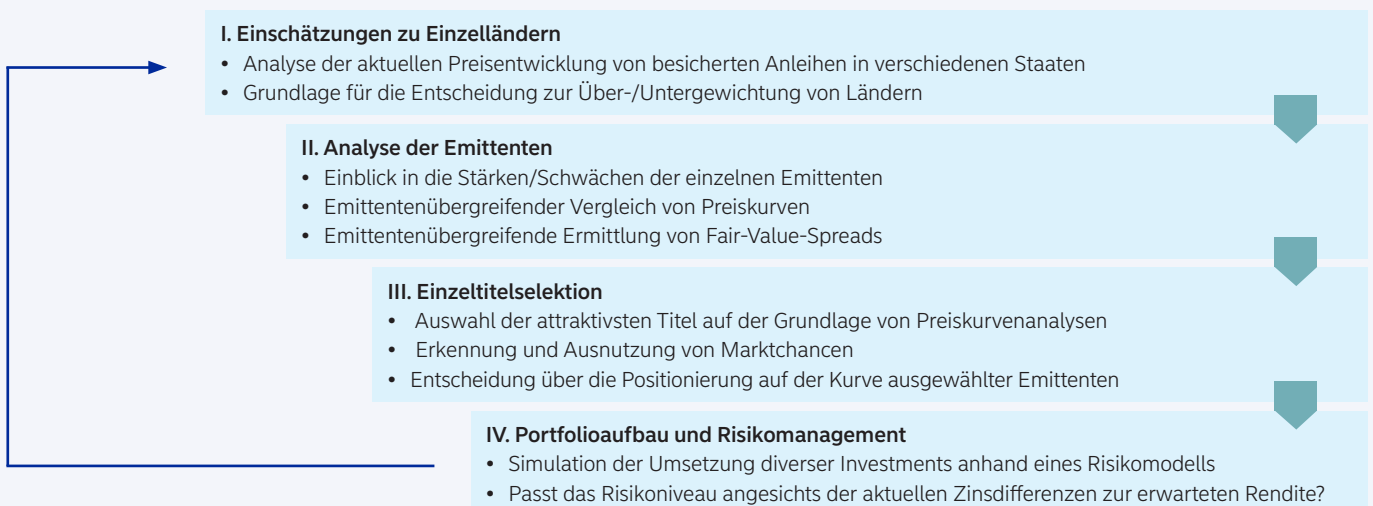


Portfolio Manager,
Henrik Stille

Wir generieren Alpha, indem wir Relative Value-Chancen im gesamten Anlageuniversum ermitteln und uns auf die Optimierung von Portfolio-Risiken fokussieren.

Das aktiv gemanagte Portfolio **ermittelt Relative Value-Chancen durch einen risikobasierten Ansatz**, der auf quantitative Analysen ausgerichtet ist. Wir interessieren uns für europäische Pfandbriefe mit im Verhältnis zu Anlagealternativen ähnlichen Risikomeerkmalen aber attraktiveren Ertragsmöglichkeiten. Durch

Anlageverfahren



³⁾ Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden.

die vorhandenen schnellen Entscheidungsprozesse **kann das Team Anlagechancen nutzen, sobald sie sich im Markt ergeben**. Schließlich hat das Investmentteam modernste Risikomo-

delle und Bewertungsinstrumente entwickelt, um konsistente Anlageergebnisse zu erzielen.

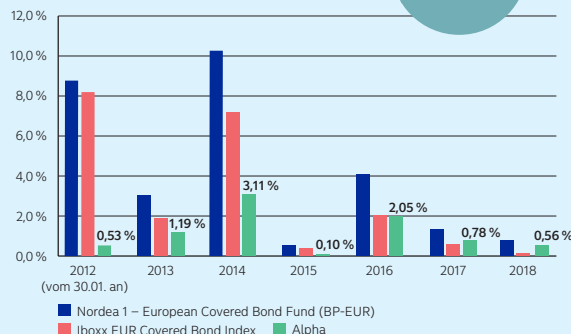
Nordea 1 – European Covered Bond Fund

Aktives Management in Aktion!

- **Bewährte Alpha-Generierung in einer der sichersten Anlageklassen** bei beständig besserer Wertentwicklung als die Benchmark ohne zusätzliche Risiken.
- Spezialisierung: **ein Muss für die Ermittlung attraktiver Anlagechancen** für eine Anlagelösung, bei der die Einzeltitelauswahl Haupttreiber für das Alpha ist.
- Eine erfolgreiche Anlagelösung, die mittlerweile über 2,3 Mrd. Anlegergelder verwaltet und von **Morningstar mit 5 Sternen bewertet** wird⁴

4) Für den Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI-EUR. Datenquelle: © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 31.12.2018. Datenbank für europäische Investmentfonds. Stand: 31.12.2018. Bei dem Morningstar-Rating handelt es sich um eine Bewertung der historischen Fondspersone (unter Berücksichtigung des Ertrags sowie des Risikos), die zeigt, wie vergleichbare Investments gegenüber ihren jeweiligen Mitbewerbern abschneiden. Ein hohes Rating allein genügt nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Duration
~ 5 Jahre



Quelle: Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum: 30.01.2012 – 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.

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

Eine Möglichkeit, Ihr Geld für Sie arbeiten zu lassen!

Eine innovative Anlagelösung mit begrenztem Zinsrisiko:

- Eine Anlageklasse, die **höchsten Sicherheitsstandards** entspricht
- Verwaltet von einem **spezialisierten, erfahrenen Investmentteam**
- Mit **vollumfänglichem Zugang zu bewährten Alphakapazitäten**

Eine interessante Alternative zu risikoarmen Investments

12 Monate	Erträge (%)	+ potenzielles Alpha (%)	Bonität
Nordea 1 – Low Duration Covered Bond Fund (1J)	+0,70 ¹	+1,30 ²	AA-
Bund (1J)	-0,60	N.D.	AAA
US-Staatsanleihe (1J), gegen EUR abgesichert ⁵	-0,52	N.D.	AA

¹ Bei der vorliegenden Portfoliostruktur würde das Portfolio bei einer neutralen Marktentwicklung – also unveränderten Zinsen und Zinsdifferenzen – über die nächsten 12 Monate vor Gebühren eine Wertentwicklung von +0,70% erzielen⁶.

² Das Produkt könnte von den vom Team demonstrierten Alpha-Kapazitäten profitieren, die in der erwarteten Rendite auf der Grundlage der Portfoliostruktur nicht berücksichtigt sind. Die bisherige Bilanz der European Covered Bond Strategy belegt ein durchschnittliches Alpha von +1,3%⁷.



Sollten sich die Zinsdifferenzen bei europäischen Pfandbriefen ausweiten und gleichzeitig kein Alpha generiert werden, werden Anleger mit diesem Fonds Verluste erleiden. Diese Anlagelösung ist daher nicht als Ersatz für Geldmarktanlagen anzusehen, sondern als risikoarme Option, Ihr Kapital arbeiten zu lassen.

Quelle: Nordea Investment Funds S.A. und Datastream. Die Renditen sind anhand der Kaufkurse berechnet worden. Stand: 31.12.2018. Dient ausschließlich illustrativen Zwecken. 5) Unter Berücksichtigung von Absicherungskosten in Höhe von -2,8% (Differenz zwischen dem 3-Monats Euribor und dem 3-Monats US Libor). 6) Source: Nordea Investment Management AB. Geschätzte Rendite für die nächsten zwölf Monate, basierend auf dem aktuellen Modell-Portfolio und aktuellen Marktbedingungen, ausgehend von unveränderten Portfoliopositionen, Zinssätzen und Zinsdifferenzen. 7) Berechnet auf der Grundlage der European Covered Bond Strategy und ihrer Benchmark, dem IBOXX Covered: 50% Deutschland, 40% Frankreich, 10% Spanien. Wertentwicklung in EUR, vor Gebühren. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2009 – 31.12.2017. 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.

Duration
~ 1 Jahr

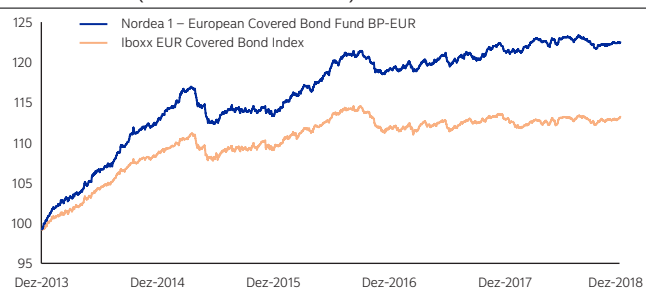
Nordea 1 – European Covered Bond Fund

Kumulierte Performance in % (31.12.2018)	Fonds ⁸	Index ⁹
Laufendes Jahr	0,80	0,24
1 Monat	0,08	0,26
3 Monate	0,24	0,44
6 Monate	-0,39	0,05
1 Jahr	0,80	0,24
3 Jahre	6,38	2,92
5 Jahre	17,97	10,81

Performance im Kalenderjahr in %	Fonds ⁸	Index ⁹
2018	0,80	0,24
2017	1,37	0,59
2016	4,11	2,06

Nordea 1 – European Covered Bond Fund	
Fondsmanager	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Fondsdomicil	Luxembourg
ISIN-Codes*	LU0076315455 (BP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) ¹⁰
Jährliche Managementgebühren	0,60 % (BP-EUR) 0,30 % (BI-EUR) ¹⁰
Basiswährung	EUR
Fondsvolumen in Millionen	2316,79
Anzahl der Positionen	130
Referenzindex	Iboxx EUR Covered Bond Index
Auflegedatum	05.07.1996 (BP-EUR) ¹¹ 09.12.2011 (BI-EUR) ¹⁰

Performance (31.12.2013 – 31.12.2018)



Kennzahlen

Annualisierte Rendite in % ¹²	2,08
Volatilität in % ¹²	1,72
Durchschnittliche Laufzeit	6,59
Effektive Duration	5,13
Yield-to-Maturity in %	0,94
Rendite über 12 Monate ¹³	1,01
Korrelation ¹²	0,92
Information Ratio ¹²	1,65
Tracking Error in % ¹²	0,68

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund	
Fondsmanager	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Fondsdomicil	Luxembourg
ISIN-Codes	LU1694212348 (BP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) ¹⁰
Jährliche Managementgebühren	0,50 % (BP-EUR) 0,25 % (BI-EUR) ¹⁰
Basiswährung	EUR
Fondsvolumen in Millionen	1415,64
Anzahl der Positionen	113
Auflegedatum	24.10.2017

Kennzahlen

Durchschnittliche Laufzeit	5,23
Effektive Duration	1,82
Rendite über 12 Monate ¹³	0,70

Für weitere Informationen besuchen Sie unsere Mini-Website:

nordea.de/StartenSieDieReise
nordea.at/StartenSieDieReise
nordea.ch/StartenSieDieReise
nordea.lu/StartenSieDieReise



*In Ihrem Land könnten andere Anteilsklassen erhältlich sein. 8) BP-EUR-Anteilsklasse. 9) Iboxx EUR Covered Bond Index. 10) BI-EUR-Anteilsklasse: steht ausschließlich zum Vertrieb an institutionelle Kunden zur Verfügung. Mindestanlagesumme: 75.000 EUR (oder entsprechender Gegenwert). 11) Am 30.01.2012 wurde die Anlagepolitik des Fonds verändert. Die Daten zur Wertentwicklung vor diesem Datum wurden unter Umständen erhoben, die nicht mehr zutreffen. 12) Annualisierte 3-Jahres Daten. 13) Quelle: Nordea Investment Management AB. Erwartete Rendite für die nächsten zwölf Monate, basierend auf dem aktuellen Modellportfolio und dem aktuellen Marktumfeld unter der Annahme, dass sich die Portfoliopositionen 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): 05.07.1996 – 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 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 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, 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.