



# Fund Portrait

## 4. Quartal 2018

### Nordea 1 – Stable Return Fund

ISIN: LU0227384020 (BP-EUR, thesaurierend) / LU0351545230 (BI-EUR) / LU0255639139 (AP-EUR, ausschüttend)

**SAUREN**  
FONDSMANAGER-RATING



Quelle: Sauren Fonds-Research AG, September 2018

#### Highlights

- Ziel des Fonds ist es, über einen gesamten Investmentzyklus einen attraktiven Ertrag zu erzielen – und zwar bei gleichzeitig angestrebtem Schutz des investierten Kapitals
- Ein Mischfonds mit moderatem Risiko und einem Long Only-Ansatz<sup>1</sup>
- Einzigartige Allokation des Portfoliovermögens auf Basis einer Risikobudgetierung
- Robuster Investmentprozess, mittels dem bisher nachweislich sehr gute Ergebnisse erzielt wurden<sup>2</sup>



#### 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.

Basierend auf dieser „auf Stabilität ausgerichteten Anlagephilosophie“ hat Nordeas Multi Assets Team im November 2005 den Nordea 1 – Stable Return Fund aufgelegt. Der Fonds wird seit Auflage vom selben Fondsmanagerteam verwaltet, das heute ca. 90 Mrd. EUR in verschiedenen Anlageklassen verwaltet<sup>3</sup>. So kann Nordea eine einzigartige und robuste Multi-Asset-Anlagelösung für Kundenportfolios anbieten.

#### Mehrfach ausgezeichnet

##### Morningstar Rating

Morningstar würdigt mit diesem Rating die bemerkenswerte, risikoangepasste Wertentwicklung dieses Fonds im Vergleich zu den Fonds seiner Kategorie<sup>4</sup>

#### Eine Kern-Position in Ihrem Portfolio

Bei dem Nordea 1 – Stable Return Fund handelt es sich um einen Long Only-Fonds mit moderatem Risiko<sup>1</sup>, der Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente erfolgreich miteinander kombiniert. Dieser Fonds bietet einen langfristig stabilen Ertrag, indem er in nicht miteinander korrelierte Anlageklassen investiert. Gleichzeitig wird dadurch auch angestrebt, das Kapital zu schützen. Der Nordea 1 – Stable Return Fund eignet sich deshalb optimal für Anleger, die konstante, moderate Erträge wünschen und darüber hinaus auf der Suche nach einem Kern-Investment für ihr Portfolio sind.

Dieses Produkt setzt einen konservativen Investmentansatz um und basiert auf einem bewährten und robusten Investmentprozess.

1) Zu Investitions- und Absicherungszwecken darf der Fonds Derivate einsetzen. 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. 3) Quelle: Nordea Investment Management AB. Stand: 31.12.2018. 4) Quelle der Daten: © 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 14.01.2019. Kategorie „Mischfonds EUR ausgewogen – global“. Stand: 31.12.2018. Wertentwicklung in EUR für die BI-EUR und BP-EUR Anteilsklassen. Das Morningstar-Rating beurteilt die historische Wertentwicklung eines Fonds unter Berücksichtigung von Risiko und Ertrag und ermöglicht so den Vergleich mit ähnlichen Anlageprodukten von Wettbewerbern. Ein hohes Rating allein ist keine ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge.

Das Anlageziel besteht in erster Linie darin, einen attraktiven Ertrag zu generieren – bei gleichzeitigem **Fokus auf den Kapitalschutz**. Deshalb zielt der Investmentprozess auch vorrangig darauf ab, das Risiko stets unter Kontrolle zu halten, anstatt die höchstmöglichen Erträge anzustreben.

## Worin unterscheidet sich unser Ansatz bei der Vermögensaufteilung?

Üblicherweise basieren Misch- oder Multi Asset-Fonds auf einer allgemeinen Grundstruktur, bei der langfristige (Strategische Allokation des Anlagevermögens, SAA) und kurzfristige Auffassungen (Taktische Allokation des Anlagevermögens, TAA) miteinander kombiniert werden. Die Umsetzung einer solchen Strategie kann im Hinblick auf das Risiko-/Ertragsprofil jedoch sehr unterschiedliche Ergebnisse zur Folge haben und hängt in hohem Maße von der Investmentphilosophie und den Anlagezielen eines Fonds (z.B. Maximierung des Ertrags versus Minimierung des Risikos) ab.

Die meisten Mischportfolios beruhen auf Top Down-Auffassungen zu den erwarteten Erträgen diverser Anlageklassen und versuchen, sich besonders stark auf die Anlageklasse mit dem höchsten Ertragspotenzial (welche aber auch mit einem größeren Risiko behaftet ist) auszurichten. Darüber hinaus werden Mischportfolios an Marktzyklen angepasst, indem man jeweils den Höchst- und den Tiefststand des Marktes bestimmt.

Im Gegensatz dazu setzt das Nordea-Investmentteam einen davon abweichenden Ansatz um. Dabei werden die Ertragserwartungen, die Korrelation sowie die Volatilität jeder Anlageklasse bewertet, um so das entsprechende Risiko-/Ertragsprofil zu ermitteln. Außerdem versucht der Fonds nicht, Marktzyklen zu timen, sondern nutzt stattdessen andere Kennzahlen wie etwa den Hausse-Baisse-Indikator oder einen (auf dem Risiko- aufgeld basierenden) Vergleich von Anleihen und Aktien.

Nachfolgend werden die **Alleinstellungsmerkmale** des Fonds noch einmal zusammengefasst:

**Eine relativ stabile Allokation des Portfoliovermögens** (auf Basis langfristiger Auffassungen): reagiert nicht so sensibel auf kurzfristige Marktschwankungen

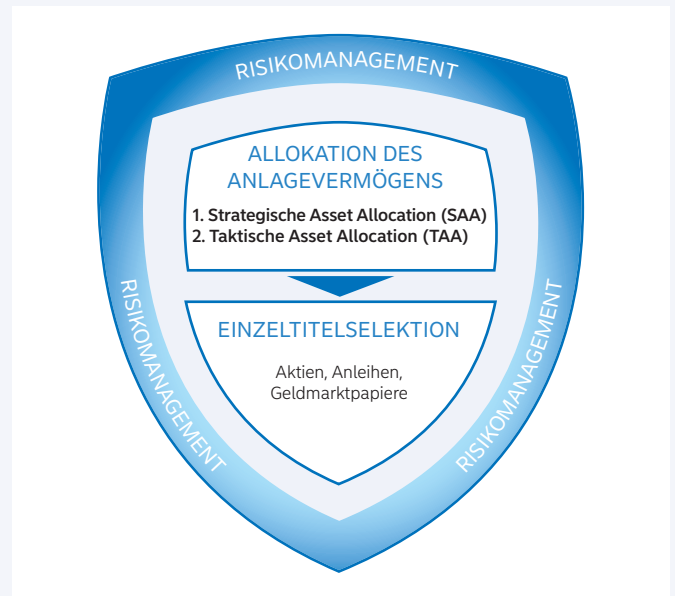
**Fokus auf der Kontrolle des absoluten Risikos:** Wir streben eine niedrige Wahrscheinlichkeit negativer Erträge über den Zeitraum von drei Jahren an. Wir stellen das Risiko an den Anfang des Prozesses

**Vermögensaufteilung auf Basis einer Risikobudgetierung:** Wir allokieren die Anlagen auf Basis unseres Risikobudgets und nicht nur einfach auf Basis erwarteter Erträge

**Umfassender Einsatz von internen Research-Kapazitäten und Modellen**

Durch diese entscheidenden Unterschiede kann sich der Fonds im Hinblick auf die Wertentwicklung sowie den Kapitalschutz von seinen Mitbewerbern abheben<sup>5</sup>.

## Ein bewährter und wiederholbarer Investmentprozess



### Schritt 1: Strategische Allokation des Anlagevermögens (SAA)

Die SAA bildet die Grundlage der Allokation des Anlagevermögens des Fonds in den diversen Anlageklassen. Mit der SAA beginnt der Prozess der Allokation unter Berücksichtigung der Anlageziele und der Risikotoleranz des Fonds. Die SAA beruht auf den **langfristigen** Erwartungen des Teams im Hinblick auf die Erträge, die Volatilität und die Korrelationen. Diese werden dann mit den vorab festgelegten Risikoparametern kombiniert. Somit eignet sich das Portfolio optimal, um den für ein bestimmtes Risikoniveau besten erwarteten Ertrag zu generieren (Optimierung und iterativer Prozess).

Dieser Prozess wird **monatlich wiederholt**. Da die SAA auf langfristigen Auffassungen (bis zu 10 Jahre) beruht, ist sie tendenziell vergleichsweise stabil.

### Schritt 2: Taktische Allokation des Anlagevermögens (TAA)

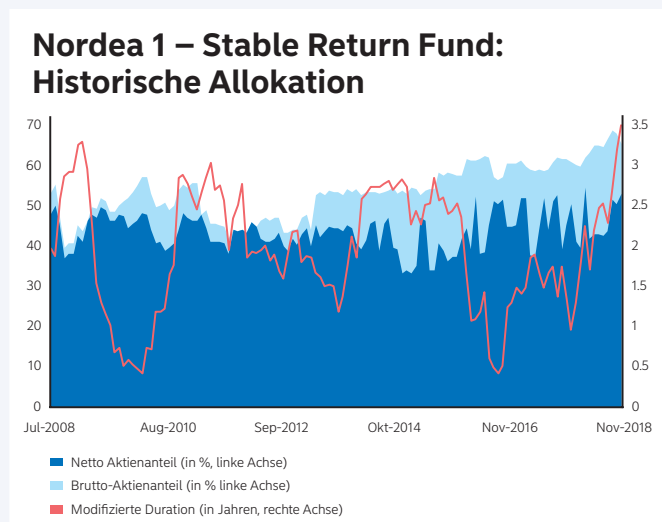
Im zweiten Schritt wird das Portfolio dann in begrenztem Maße an das aktuelle volkswirtschaftliche Umfeld bzw. die Bedingungen am Markt angepasst. Dabei spricht man von der Taktischen Allokation des Anlagevermögens (TAA), die auf eher **kurzfristigen** Einschätzungen und Signalen (bis zu drei Jahre) basiert. Dabei setzt der Fonds auf die Faktoren Informationsfluss, relative Bewertung und gleichgewichtetes Kursniveau.

Die TAA wird **täglich überwacht**.

<sup>5</sup> 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.

### Schritt 3: Zusammenstellung des idealen Portfolios

Schließlich kombinieren wir Schritt 1 (SAA) und Schritt 2 (TAA), um so die optimale Mischung aus Anleihen und Aktien zu ermitteln. Dies hat eine dynamische Anlagevermögensaufteilung zur Folge. Das endgültige Portfolio kann unter Berücksichtigung der Risikoeinschränkungen dann die höchstmöglichen Erträge generieren.



Quelle: Nordea Investment Management AB. Betrachteter Zeitraum: 31.07.2008 – 31.12.2018.

Die Einzeltitelselektion aller Papiere wird von anderen Nordea-Teams wahrgenommen. Die Fondsmanager konzentrieren sich auf die Risikobudgetierung sowie auf die jeweilige Gewichtung der einzelnen Anlageklassen. Dabei können sie auch auf die Expertise und das Know-how anderer spezialisierter Teams zurückgreifen, wodurch der Mehrwert der Wertpapierauswahl noch gesteigert wird.

### Einzeltitelselektion

#### Stabile Aktien/Aktien mit geringem Risiko<sup>6</sup>:

Im Rahmen eines Mischportfolios stellen Aktien die bedeutendste Risikoquelle dar. Aus diesem Grund investiert die Aktien-Komponente in „Stabile Aktien/Aktien mit geringem Risiko“. Dazu zählen Aktien, **die langfristig im Durchschnitt ähnliche Erträge erzielen wie globale Aktien, aber bei einem gleichzeitig geringeren Risiko.** Die Einzeltitelselektion wird vom Nordea Multi Assets-Team (das etwa 40 kompetente und erfahrene Investmentexperten umfasst) durchgeführt.

#### Anleihen und Geldmarktpapiere:

Unser Prozess bei der Anleiheauswahl basiert ausschließlich auf der Vermögensaufteilung. Dabei legen die Fondsmanager die angestrebte Duration sowie die Bonitätsgewichtung (also beispielsweise Anleihen mit Investmentstatus, Hochzinsanleihen etc.) fest. Die Anleiheauswahl selbst wird dann von Nordea's Anleiheabteilung durchgeführt.

### Risikomanagement: Das Fundament des Investmentprozesses

Das Risikomanagement bildet die Basis des Investmentprozesses und wird bei jedem einzelnen Schritt berücksichtigt.

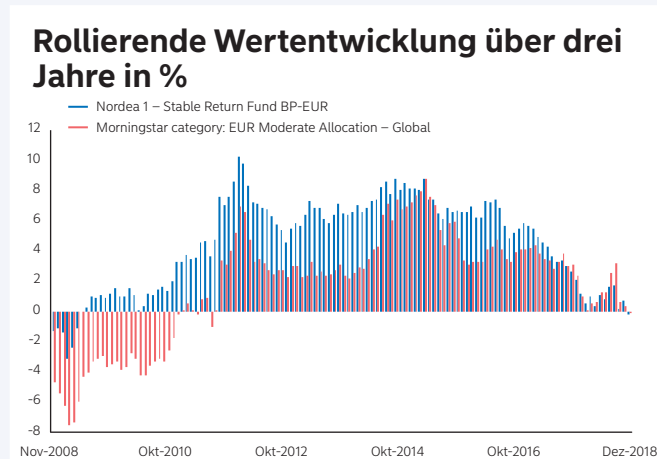
Für die Risikobudgetierung des Fonds gilt folgende Bedingung: **“Die Wahrscheinlichkeit über einen Zeitraum von drei Jahren Geld zu verlieren soll möglichst niedrig sein.”.** Das bedeutet, dass jede einzelne Anlageklasse ihren Anteil zum Risiko des gesamten Portfolios beisteuert. Erreicht wird dies durch einen Value-at-Risk-Ansatz.

Dadurch, dass die Portfoliostrukturierung durch ein Risikobudget eingeschränkt wird, konnte das investierte Kapital besser geschützt werden, als dies dem Durchschnitt seiner Mitbewerber gelungen ist.

### Nachweislich gute Ergebnisse

Das Managementteam arbeitet bereits seit 2004 zusammen und verwaltet diesen Fonds seit Auflegung. Dank der umfassenden analytischen Kompetenz der Teammitglieder sowie aufgrund des Investmentprozesses konnte der Fonds seine Mitbewerber übertreffen und seine Anlageziele erreichen.

Vergleicht man die rollierende Wertentwicklung des Fonds über drei Jahre mit den Ergebnissen seiner Mitbewerber, so erzielte der Fonds nachweislich höhere Erträge und wurde von Kursrückgängen am Markt nicht so stark beeinträchtigt.



Jeder Datenpunkt der Grafik zeigt die durchschnittliche Wertentwicklung des Nordea 1 – Stable Return Fund an denen der Anleger drei Jahre in diesem Fonds investiert war. Die rollierende Wertentwicklung basiert nicht zwangsläufig auf Kalenderjahren, sondern wird für jene Monatsenden der letzten drei Jahre berechnet, an denen ein NIW ermittelt wurde. Erstmals wurden diese Ergebnisse für den Zeitraum von der Auflegung am 30.11.2005 bis zum 30.11.2008 berechnet. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Datenquelle © 2019 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 14.01.2019. Datenbank für offene europäische Investmentfonds. Morningstar EEA OE EUR Moderate Allocation – Global Category. Wertentwicklung in EUR nach Gebühren. Betrachteter Zeitraum: 30.11.2005 – 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 garantiert.**

<sup>6</sup> Sollten Sie detaillierte Informationen zu Stabile Aktien/Aktien mit geringem Risiko wünschen, können Sie auch die Dokumentation zum Nordea 1 – Global Stable Equity Fund betrachten.

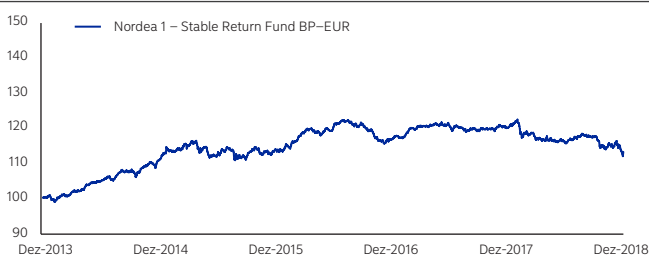
Kumulierte Performance in % (31.12.2018)	Fonds <sup>7</sup>
Laufendes Jahr	-5,78
1 Monat	-2,35
3 Monate	-3,83
6 Monate	-2,35
1 Jahr	-5,78
3 Jahre	-0,44
5 Jahre	13,01
Seit Auflegung (02.11.2005)	58,10

Performance im Kalenderjahr in %	Fonds <sup>7</sup>
2018	-5,78
2017	2,63
2016	2,96

Aufgliederung nach Anlageklassen in % (31.12.2018)	Fonds <sup>8</sup>
Aktien	63,75
Hypothekenanleihen	17,24
Staatsanleihen	8,93
Unternehmensanleihen	7,30
Nettoliiquidität	2,77

Nordea 1 – Stable Return Fund	
Fondsmanager	Multi Assets Team
Fondsdomizil	Luxemburg
ISIN-Codes*	LU0227384020 (BP-EUR) LU0351545230 (BI-EUR) <sup>9</sup> LU0255639139 (AP-EUR)
Jährliche Managementgebühren	1,50% p.a. (BP-EUR) 0,85% p.a. (BI-EUR) <sup>9</sup> 1,50% p.a. (AP-EUR)
Basiswährung	EUR
Fondsvolumen in Millionen	10834,69
Anzahl der Positionen	441
Auflagedatum	02.11.2005 (BP-EUR) 01.04.2008 (BI-EUR) <sup>9</sup> 30.06.2006 (AP-EUR)

## Performance (31.12.2013 – 31.12.2018)



## Positionen (Top 10) in % (31.12.2018)<sup>8</sup>

United States Treasury Note/ 2% 15-02-2025	2,26
United States Treasury Note/ 2.75% 15-02-2028	1,39
Oracle	1,25
Cognizant Technology Solutions	1,23
Skandinaviska Enskilda Banke 1.5% 21-12-2022	1,22
CVS Health	1,19
Cisco Systems	1,14
Johnson & Johnson	1,14
United States Treasury Note/ 2% 15-11-2026	1,13
Amgen	1,09

## 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.Immer](http://nordea.de/Stabilitaet.Immer)

[nordea.at/Stabilitaet.Immer](http://nordea.at/Stabilitaet.Immer)

[nordea.ch/Stabilitaet.Immer](http://nordea.ch/Stabilitaet.Immer)

[nordea.lu/Stabilitaet.Immer](http://nordea.lu/Stabilitaet.Immer)



\*In Ihrem Land könnten andere Anteilsklassen erhältlich sein. 7) BP-EUR-Anteilsklasse. 8) Ausschließlich auf physischen Positionen basierend. 9) 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): 02.11.2005 – 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 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 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 Anteilklassen 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.