



# Fund Portrait

## Nordea 1 – Unconstrained Bond Fund – USD Hedged

ISIN: LU0975281527 (BP-USD) / LU0975281360 (BI-USD)

### Highlights

- Ein „**Hantel-Ansatz**“, der Anlagechancen bei Hochzinsanleihen mit defensiveren Anlagen (auch in Nicht-Credit-Sektoren) kombiniert
- Profitiert von der **volkswirtschaftlichen Expertise** von MacKay unter der Leitung des erfahrenen Volkswirts Dan Roberts
- Kann die **Duration** durch den Einsatz von US-Staatsanleihen-Futures **verkürzen**
- **Anlageziel:** Über einen gesamten Investmentzyklus eine Rendite von 3% – 5% über Geldmarkt – bei einer Volatilität von 4% – 8%<sup>1</sup>

### Vermögensverwaltung bei Nordea

Als aktiver Anlageverwalter verwaltet Nordea Asset Management Anlageklassen aus dem gesamten Anlagespektrum und ist bestrebt, seinen Kunden unabhängig von den jeweiligen 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 verknüpft. Dies ermöglicht es uns, für unsere Kunden ein stabiles Alpha zu erzielen.

Auf Basis des Multi Boutique-Ansatzes von Nordea, sich die Dienstleistungen der wirklich besten Fondsmanager innerhalb der Branche zu sichern, hat Nordea **MacKay Shields LLC** („MacKay“) zum Sub-Manager des Nordea 1 – Unconstrained Bond Fund – USD Hedged, der am 5. November 2013 aufgelegt wurde, ernannt.

### Gründe für einen uneingeschränkten Investmentansatz

Nachdem die Zinsen in den letzten Jahrzehnten stetig gesunken sind und in den vergangenen Jahren außerdem weltweit geldmarktpolitische Interventionen beispiellosen Ausmaßes umgesetzt worden sind, sorgen sich in konventionellen Anleihenstrategien investierte Anleger zunehmend um drohende Ver-

luste im Falle steigender Zinsen. In einem Umfeld, in dem die Renditen nicht mehr wesentlich sinken können, müssen **Investoren auch jenseits der Zinsmärkte** nach Erträgen Ausschau halten.

In der Regel weisen traditionelle Benchmarks eine hohe Duration auf, was bei steigenden Zinsen unterdurchschnittliche Ergebnisse zur Folge haben dürfte. Deshalb sollten Anleger die Duration aktiv steuern und auf einen Investmentansatz setzen, der weniger Anlagebeschränkungen unterliegt.

Die Vergangenheit hat gezeigt, dass **sich kein Anleihensektor in jedem Marktumfeld erfreulich entwickelt**. Bei einer Phase des Wirtschaftswachstums beispielsweise haben Papiere, die durch das Kreditrisiko bestimmt werden (wie etwa Hochzins-Unternehmensanleihen) historisch bessere Ergebnisse vorgelegt als US-Staatsanleihen. Im Gegensatz dazu neigen Manager bei Konjunkturabschwüngen oder einem nachlassenden Kaufinteresse an Risikopapieren dazu, ihre Credit-Ausrichtung zu reduzieren und eine längere Duration aufzubauen. Eine Strategie, die keinen Anlagebeschränkungen unterworfen ist, kann die aktuellen Risiken und Anlagechancen identifizieren – und zwar unabhängig vom jeweiligen Stadium des Konjunktur- und Marktzyklus – um so die bestmöglichen risikobereinigten Erträge zu generieren.

Der Nordea 1 – Unconstrained Bond Fund – USD Hedged ist ein flexibles Anleihenportfolio, das **die Duration und das Kredit-Risiko aktiv steuert** und durch keine Benchmark eingeschränkt wird. Die Anlagephilosophie basiert auf der **Vermeidung unkompensierter Risiken**, weil wir davon überzeugt sind, dass sich das Eingehen unangemessener Risiken an den Anleihenmärkten letztlich nicht auszahlt. Dabei profitiert der Fonds von der Asset Allocation-Expertise des globalen Anleihteams von MacKay Shields, das eine bewährte Top Down-Analyse mit einem strengen Bottom Up-Investmentprozess kombiniert.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen gesamten Investmentzyklus eine Rendite von 3% – 5% über Geldmarkt zu generieren – und zwar bei einer angestrebten Volatilität zwischen 4% und 8%<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>) Es wird nicht garantiert, dass die Anlageziele, der erwartete Ertrag sowie die Ergebnisse einer Investmentstruktur auch tatsächlich erreicht werden.

## Volkswirtschaftliche Expertise

Dem globalen Anleihteam gehören sieben leitende Portfoliomanager an. Dr. Dan Roberts ist ein **erfahrener Volkswirt** sowie Chief Investment Officer des Teams. Er verantwortet das volkswirtschaftliche Research und den Top Down-Investmentprozess. Neben seiner mehr als 25-jährigen Investmenterfahrung war Roberts als Mitglied des Wirtschaftsrats des Präsidenten sowie als Stabschefs des gemeinsamen Wirtschaftsausschusses des Kongresses bereits für die Reagan-Regierung tätig.

Dem Team ist bewusst, dass Kreditvergaben in erster Linie durch die **Geldmarktpolitik** bestimmt werden, die wiederum von den Maßnahmen der Notenbanken vorgegeben wird. Deshalb ist dieser Aspekt auch ein **wichtiger Faktor im Hinblick auf Wendepunkte innerhalb des Marktzyklus**. Indem das Team die Geldmarktpolitik versteht, kann es ein unangemessenes Kreditwachstum sowie sektorenübergreifende Entwicklungen besser identifizieren. Deshalb ist es in der Lage, das Portfolio im Zuge dieser Wendepunkte innerhalb des Zyklus neu auszurichten. Die volkswirtschaftliche Analyse verschafft uns also ein besseres Verständnis für unsere Position im Wirtschaftszyklus und liefert aussagekräftige Indikationen:

- zum Fokus auf Sektorebene
- zum Durationsmanagement
- zur Zinskurvenpositionierung

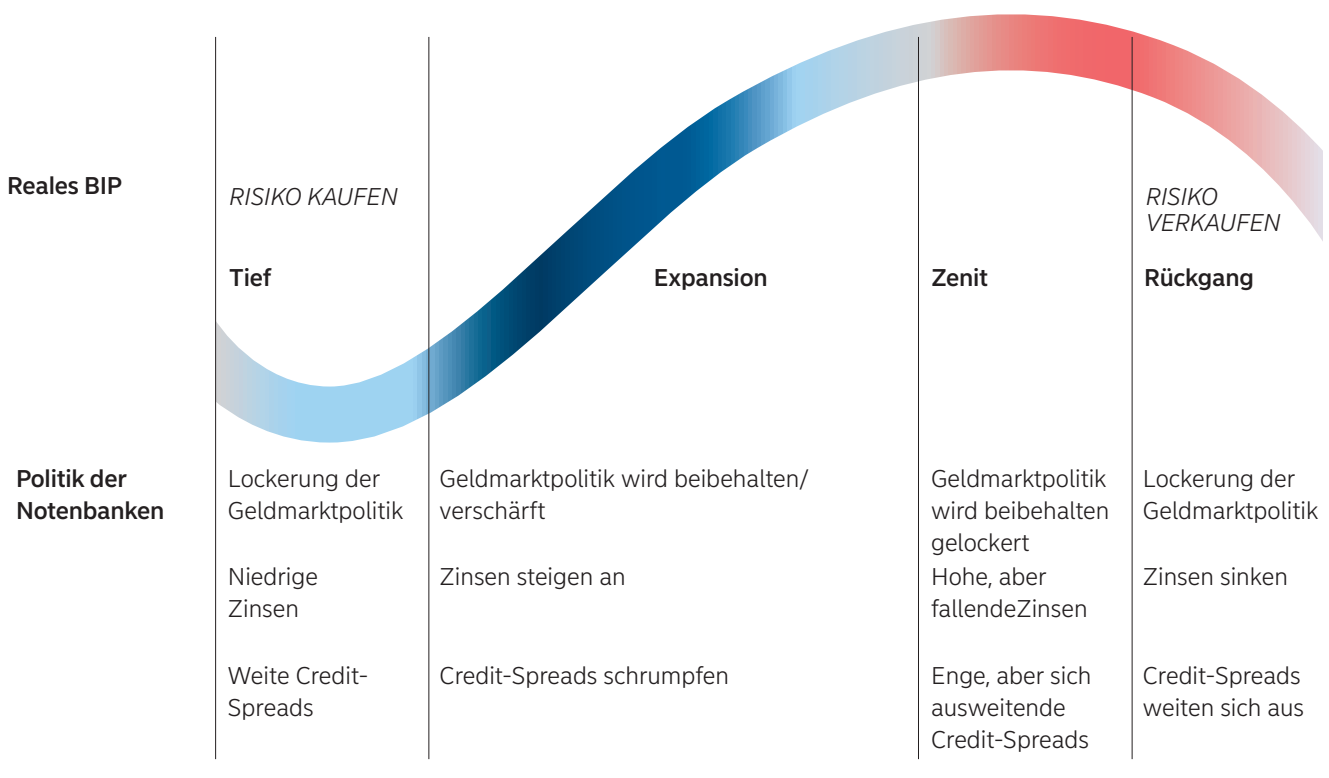
## Strenge Bottom Up-Komponente

Die Ergebnisse der strengen Bottom Up-Komponente des Investmentprozesses fließen regelmäßig in die volkswirtschaftliche Analyse ein, um so grundlegende Veränderungen des Finanzmarktumfelds und der realwirtschaftlichen Entwicklungen sowie eine unangemessene Kreditvergabe zu identifizieren.

Die einzelnen **Kreditanleihen** werden unter Berücksichtigung von **32 Faktoren sowohl im Hinblick auf quantitative als auch bezüglich qualitativer Merkmale analysiert**. Auf diese Weise sollen Indikatoren für unangemessene oder unkompenzierte Risiken herausgefiltert werden. Zu diesen Risikofaktoren zählen allgemeine Finanz- und Liquiditätsrisiken, aufsichtsrechtliche und rechtliche Risiken, Haftungsrisiken, technologische Risiken sowie andere Risikofaktoren, die identifiziert und quantifiziert werden können. Ein breit aufgestelltes Team von **spezialisierten Branchenanalysten untersucht** jene Papiere, die den ersten Filterprozess bereits durchlaufen haben, dann noch eingehender, um so Unternehmen mit hoher Bonität, sich verbessernden Fundamentaldaten, positiven Zukunftsaussichten, einer guten Liquidität etc. zu finden.

In eher defensiven Marktphasen darf sich der Fonds auch in **Nicht-Credit-Sektoren** wie etwa Staatsanleihen und besicherten Titeln engagieren. Bei besicherten Papieren wie beispielsweise MBS-Papieren setzt das Team auf eine Rückzahlungsanalyse sowie die Erstellung von Risikomodellen, um das mit der entsprechenden Struktur behaftete Risiko wirklich zu verstehen.

## Politik der Notenbanken und Stadien des Wirtschaftszyklus



Aus diesem Grund **sind die Asset Allocation zwischen den einzelnen Credit-Sektoren sowie die Einzeltitelselektion innerhalb dieser Sektoren die vorrangigen Quellen für Zusatzerträge und maßgeblich für die Portfolioperformance verantwortlich.**

## Die Vorteile unseres Ansatzes

Wie der Name schon sagt, verfügt ein wirklich uneingeschränkter Investmentansatz über volle Flexibilität, das investierte Kapital noch effizienter zu investieren und dabei jene Risiken einzugehen, die in diversen Stadien des Konjunkturzyklus die höchste Kompensation bieten. Dabei setzt der Fonds auf eine **„Hantel-Strategie“, welche hoch rentierliche Anlagechancen** – wie etwa in Hochzins- und Schwellenländer-Unternehmensanleihen – **mit eher defensiven Anlagen** – wie Papieren mit Investmentstatus auch außerhalb der Credit-Sektoren – **kombiniert**. Der Fonds darf in eine **breite Palette globaler Anlagechancen** investieren, um so die höchstmöglichen risikobereinigten Erträge zu generieren. Dieser Ansatz sieht auch eine gewisse Absicherung gegenüber „Tail-Ereignissen“ vor – jene zwar seltenen, aber extremen Markt-Schocks, die erhebliche Verluste zur Folge haben können (wie beispielsweise 2008/2009).

Neben dieser flexiblen Asset Allocation auf Sektorebene nutzen die Portfoliomanager außerdem ein **aktives Durationsmanagement**, wobei sie sich hauptsächlich auf den Schutz

vor Rückschlagrisiken konzentrieren. Der Durationskorridor des Fonds liegt zwischen 0 und 7 Jahren. Erreicht wird die angestrebte Duration durch die Kombination von Anleihen mit längerer Duration und **Short-Positionen in US-Staatsanleihen-Futures**. Mit Hilfe dieses Ansatzes kann man sich auf effektive Art und Weise in Sektoren engagieren, die beim Risiko-/Ertragsprofil die besten Anlagechancen bieten, während man das Portfolio gleichzeitig gegen das Zinsrisiko absichert. Dies gilt insbesondere für Papiere aus jenen Laufzeitensegmenten, in denen die Zinsen den Erwartungen zufolge am deutlichsten ansteigen werden.

Kurz gesagt bietet der Nordea 1 – Unconstrained Bond Fund – USD Hedged folgende Vorzüge:

- Eine **globale Asset Allocation** bezüglich der einzelnen Credit-Sektoren sowie eine umfassende Expertise innerhalb der jeweiligen Credit-Sektoren
- Die Fähigkeit, sich in **defensiven Marktphasen auch in Nicht-Credit-Sektoren** zu engagieren
- Ein **Durationsmanagement**, das sich auf den Schutz vor Rückschlagrisiken konzentriert
- Einen **langfristigen Fokus** – keine kurzfristig ausgerichtete Handelsstrategie

Nordea 1 – Unconstrained Bond Fund – USD Hedged	
Fondsmanager	MacKay Shields LLC
Fondsdomizil	Luxemburg
ISIN*	LU0975281527 (BP-USD) LU0975281360 (BI-USD) <sup>2</sup>
Jährliche Managementgebühren	1,10 % p.a. (BP-USD) 0,65 % p.a. (BI-USD) <sup>2</sup>
Basiswährung	USD
Auflegungsdatum	05.11.2013

## 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.

In Ihrem Land könnten andere Anteilsklassen erhältlich sein. 2) BI-USD-Anteilsklasse: steht ausschließlich zum Vertrieb an institutionelle Kunden zur Verfügung. Mindestanlagesumme: 75.000 EUR (oder entsprechender Gegenwert).

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. werberichtet 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 Zürich, 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.