



# Fund Portrait

## 4. Quartal 2018

### Nordea 1 – US Corporate Bond Fund

ISIN: LU0458979746 (BP-USD) / LU0475887237 (BI-USD)

#### Highlights

- Erfahrenes und auf Anleiheninvestments spezialisiertes Expertenteam mit nachweislich guter Wertentwicklungshistorie<sup>1</sup>
- Breit gestreutes Anleihenportfolio mit einem höheren Renditepotenzial als der Index
- Im Rahmen des Investmentprozesses werden Anlageentscheidungen durch die Kombination des Top Down-Ansatz und des Bottom Up-Prinzip getroffen
- Über einen gesamten Marktzyklus hinweg bessere Erträge bei geringerem Risiko als der breite Markt<sup>1</sup>
- Durchschnittliches Bonitätsrating mindestens BBB
- Bis zu 10% des Fondsvermögens dürfen in mit BB eingestufte Papiere investiert werden

#### Vermögensverwaltung bei Nordea

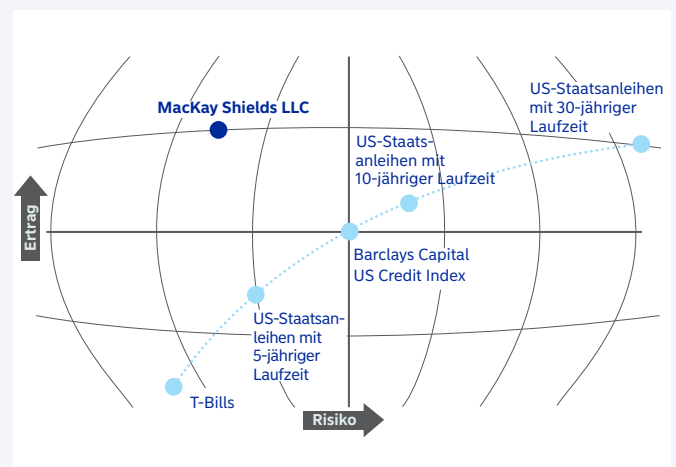
Als aktiver Anlageverwalter verwaltet Nordea Asset Management Anlageklassen aus dem gesamten Anlagespektrum und strebt an, in allen Marktbedingungen einen Mehrwert für seine Kunden zu bieten. Die Grundlage für den Erfolg von Nordea ist der nachhaltige und einzigartige Multi-Boutique-Ansatz, der die Expertise 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.

Nachdem **MacKay Shields LLC** („MacKay Shields“), New York, bereits Mitte 2008 zum Investmentmanager des Nordea 1 – US High Yield Bond Fund ernannt worden war, hat Nordea seinem Vertrauen in dieses Unternehmen nun erneut Ausdruck verliehen und MacKay Shields LLC mit der Verwaltung eines weiteren US-Anleihenprodukts für die Nordea 1, SICAV beauftragt.

Nordea erweitert sein Multi Boutique-Angebot kontinuierlich und hat am 14. Januar 2010 den Nordea 1 – US Corporate Bond Fund aufgelegt.

Dieser Fonds wird vom Global Fixed Income-Investmentteam von MacKay Shields gemanagt, das aus mehr als 25 sehr erfahrenen und auf Anleiheninvestments spezialisierten Experten besteht.

Genau dieses Team ist auch für die Wertentwicklungshistorie des MacKay Shields US Credit-Composite verantwortlich, das alle diskretionär verwalteten Kreditkonten mit ähnlichen Anlagezielen umfasst. Der Nordea 1 – US Corporate Bond Fund basiert auf derselben bewährten Anlagephilosophie und dem gleichen Investmentprozess<sup>2</sup>.



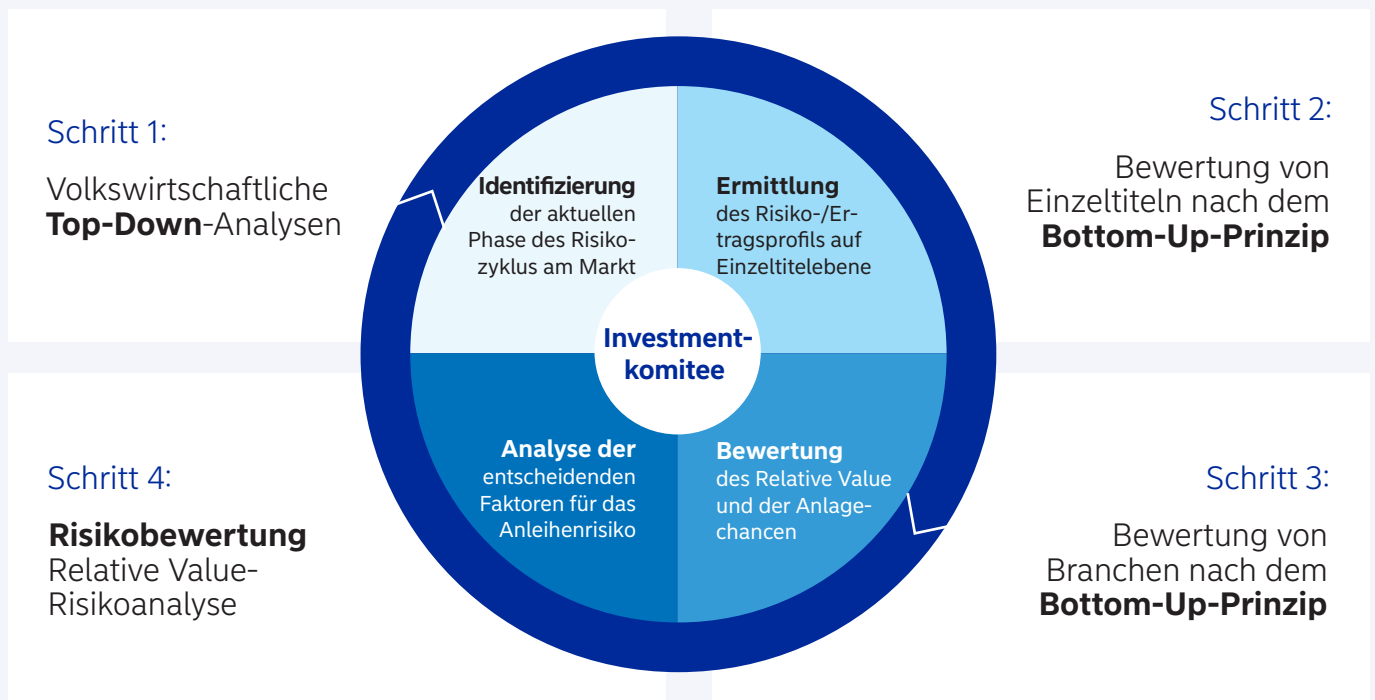
#### Konstante Erträge bei gleichzeitig niedrigerer Volatilität erzielen

Das Fondsmanagement-Team sieht sich selbst als „Investor im nordwestlichen Quadranten“ (Siehe Grafik auf der nächsten Seite). Sein Ziel besteht darin, **hohe risikobereinigte Erträge zu generieren, indem Risiken, für die es keine Kompensation gibt, eliminiert werden.**

Die stetige Suche der Fondsmanager nach unterbewerteten Anleihen beruht auf der Grundannahme, dass die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere äußerst ineffizient sind und deshalb attraktive Anlagechancen bieten. Mit der großen Erfahrung und der Produktexpertise seiner Investmentexperten möchte das Managementteam von dieser Ineffizienz profitieren.

<sup>1</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. <sup>2</sup> Es gibt keine Garantie, dass die Anwendung des selben Investmentprozesses zu den gleichen Wertentwicklungsergebnissen führt, da dieser Nordea 1 – Teilfonds spezifischen Beschränkungen und Restriktionen unterliegt und dadurch die Ergebnisse von der Strategie, die wir zu Veranschaulichungszwecken aufzuführen, abweicht.

## Investmentprozess



Der Investmentprozess wird durch eine Kombination von Top Down-Ansatz und Bottom Up-Prinzip bestimmt.

### Schritt 1: Volkswirtschaftliche Analyse

Der Investmentprozess des Fonds beginnt mit einer Einschätzung des Risikoumfelds und der konjunkturellen Aussichten nach dem Top Down-Ansatz. Alle Teammitglieder (einschließlich Analysten, Händler, Portfoliomanager sowie eines Produktspezialisten) sind dazu angehalten, sich an diesen Überlegungen zu beteiligen. Die Analysten können dabei ihre Erkenntnisse aus der Kreditanalyse nach dem Bottom Up-Prinzip einbringen, während die Händler durch ihre Zusammenarbeit mit ihren Vertragspartnern über weitreichendes Markt-Know-how verfügen. Zu diesen Informationen kommt die Top Down-Perspektive der Portfoliomanager hinzu. So wird verhindert, dass das Team „vor lauter Bäumen den Wald nicht mehr sieht“.

Des Weiteren fließen in die Beurteilung des Risikoumfelds neben unseren volkswirtschaftlichen Einschätzungen auch Zins- und Konjunkturtrends, neu aufkommende Themen, das aktuelle Kaufinteresse an Risikopapieren sowie die allgemeine Stimmungslage im Markt mit ein.

### Schritt 2: Einzeltitelanalysen

#### Kredit-Filterprozess

Dieser erste Kredit-Filterprozess ist der wichtigste Schritt, da lediglich jene Anleihen, die diesen Test bestehen, einer noch gründlicheren Analyse unterzogen werden. In diesem ersten Schritt werden Anleihen im Hinblick auf 32 quantitative und qualitative Merkmale untersucht, um so „grobe Indikatoren für unangemessene Risiken zu identifizieren“: Das grundsätzliche Finanz- und Liquiditätsrisiko, das politische Risiko, das auf-

sichtsrechtliche Risiko, das Risiko eines Rechtsstreits oder das Haftungsrisiko, das technologische Risiko sowie andere Risiken bezüglich der Kapitalstruktur, Hinweise für Finanzberater, Marktkapitalisierung und Emissionsvolumen.

Etwa 80% aller Anleihen werden bereits durch diesen Schritt ausgeschlossen. Nach Auffassung des Teams gibt es keine Alternative zu einer gründlichen Analyse oder zur Markterfahrung. Der Vorteil eines äußerst disziplinierten ersten Filterprozesses besteht jedoch darin, dass das Team seine Ressourcen anschließend stärker auf das dann verkleinerte Spektrum von Anlagechancen konzentrieren kann.

#### Kreditanalyse

Nachdem aufgrund unakzeptabler Risiken nun bereits viele Kandidaten ausgelassen worden sind, kann das Team bei der Kreditanalyse seine Kompetenz nun stark fokussieren. Um Unternehmen zu identifizieren, die sehr kreditwürdig sind, positive Zukunftsaussichten, eine gute Liquiditätslage und sich verbessernde Fundamentaldaten etc. aufweisen, richtet das Team sein Augenmerk jetzt auf folgende Faktoren:

- Management und Businessplan
- Branchenumfeld
- Entwicklung des Wettbewerbsumfelds
- Cashflow
- Liquidität

### Schritt 3: Branchenbewertung

Die aktive Branchenrotation ist eine wichtige Komponente des Investmentprozesses des Fonds. Das Team möchte von Ineffizienzen an den Anleihenmärkten profitieren, indem es dank der

Erfahrung seines Investmentteams jene Sektoren herausfiltert, die unterbewertet sind (Übergewichtung), während gleichzeitig überbewertete Branchen gemieden werden (Untergewichtung).

#### Schritt 4: Relative Value-Risikoanalyse

Darüber hinaus berücksichtigt das Team fünf Risikoarten, denen alle Anleihenportfolios ausgesetzt sind:

- Zinsrisiko
- Zinskurvenrisiko
- Volatilitätsrisiko
- Kreditrisiko
- Globales Risiko/Währungsrisiko

Neben der Einschätzung des fundamentalen Zustands jeder Anleihe ermittelt das Investmentteam außerdem das technische Marktumfeld, um so eine mögliche Fehlbewertung des Risikos durch die Marktteilnehmer besser zu erkennen. Zu den technischen Faktoren, die dabei berücksichtigt werden, zählen die aktuelle Stimmungslage am Markt, das Verhalten der Anleger sowie die Liquidität. Dieser Prozess hat ein breit gestreutes Anleihenportfolio zur Folge, das sowohl Bottom-Up als auch Top Down-Elemente enthält.

Zu der Erläuterung des Investmentprozesses ist bei allen Anleihenportfolios von MacKay Shields das Risikomanagement von zentraler Bedeutung. Das Investmentteam definiert das Risiko als die erwartete Varianz des Gesamtertrags über einen bestimmten Zeitraum, die sowohl als absolute als auch als rela-

tive Kennzahl angegeben werden kann. Darüber hinaus kann das Risiko auf Einzeltitelebene, für einzelne Branchen oder Anlagekassen sowie für das Portfolio insgesamt ausgewiesen werden. Im letzt genannten Fall würde das Portfoliorisiko der erwarteten Varianz des Überschussertrags über den festgelegten Zeitraum entsprechen. Die hausintern erstellten Risikomanagement-Berichte von MacKay Shields liefern dem Team entscheidende Informationen über die Portfoliostruktur sowie zu Gewichtungen in einzelnen Titeln und Sektoren. So kann gewährleistet werden, dass die Ausrichtung des Portfolios den festgelegten Risiko- und Ertragsparametern entspricht.

#### Vorgehensweise bei Verkäufen

Das Team unterliegt bei Verkäufen strengen Vorgaben. Üblicherweise wird eine Anleihe veräußert, wenn mindestens einer der nachfolgend aufgeführten Faktoren zutrifft:

- Verschlechterung der Fundamentaldaten der Emittenten
- Neuausrichtung aufgrund einer Veränderung der Top-Down-Auffassung
- Deutlicher Rückgang des Anleihenkurse und/oder
- Identifizierung einer anderen, viel versprechenderen Relative Value-Anlagechance

Gemäß der Anlagephilosophie, Verluste möglichst zu vermeiden, ist eine Verschlechterung Fundamentaldaten der Emittenten, der bei weitem wichtigste dieser Verkaufsgründe.

### Wertentwicklung des MacKay Shields US Credit-Composite<sup>3</sup>

In der nachfolgenden Tabelle wird die Wertentwicklung des MacKay Shields US Credit-Composite bis Ende 2009 aufgeführt. Da der Nordea 1 – US Corporate Bond Fund am 14.01.2010 aufgelegt wurde, beachten Sie für den Zeitraum nach der Auflegung dieses Teilfonds bitte dessen spezifische Wertentwicklungsergebnisse auf der Folgeseite.

Zeitraum	MacKay Shields US Credit Composite <sup>4</sup>	Barclays Capital US Credit Index	Relative Wertentwicklung
2009	25,0%	16,0%	9,0%
2008	-1,9%	-3,1%	1,2%
2007	4,9%	5,1%	-0,2%
2006	4,8%	4,3%	0,5%
2005	2,5%	2,0%	0,5%
2004	5,7%	5,2%	0,5%
2003	9,1%	7,7%	1,4%
2002	6,4%	10,5%	-4,1%
2001 (seit 1. Oktober)	1,5%	0,9%	0,6%

Quellen: MacKay Shields und Barclays. Stand: 31.12.2009.

Der MacKay Shields US Credit-Composite umfasst alle diskretionär verwalteten Kreditkonten, die über einen ganzen Monat mit ähnlichen Anlagezielen gemanagt wurden. Dazu zählen auch jene Konten, die vom Unternehmen inzwischen nicht mehr verwaltet werden. Die Wertentwicklung des Composite basiert auf einer Reinvestition der laufenden Erträge. Dabei handelt es sich um einen marktgewichteten Durchschnitt des zeitgewichteten Ertrags jedes Kontos im Zeitraum seit Auflegung (vor Abzug von Beratungsgebühren und ähnlichen Kosten). Informationen zur Vorgehensweise bei der Bewertung von Portfolios, der Berechnung der Wertentwicklung sowie eine entsprechende Präsentation werden auf Anfrage zur Verfügung gestellt. Die Wertentwicklung wird in USD ausgewiesen. Der Composite wurde am 01.10.2001 aufgelegt. Zusammengestellt wurde der Composite am 07.04.2003. Beratungsgebühren, die im ADV-Bericht (Part 2A) des Unternehmens erläutert werden, sowie ähnliche Kosten mindern die Erträge. Bei allen im Composite vertretenen Portfolios handelt es sich um gebührenpflichtige Portfolios. Es kann nicht garantiert werden, dass der Ertrag eines Kontos innerhalb eines Composite dem des hier vorgestellten Composite entspricht. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit liefert keine Hinweise auf zukünftige Ergebnisse.

MacKay Shields LLC, ein bei der SEC registrierter Investmentberater, hat diesen Bericht unter Berücksichtigung der Global Investment Performance Standards (GIPS<sup>®</sup>) erstellt und veröffentlicht. Das Unternehmen wird auf Quartalsbasis von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer geprüft. Eine Einschätzung sowie eine vollständige Übersicht und Beschreibung der Composites des Unternehmens wird auf Anfrage zur Verfügung gestellt. Eine solche Prüfung ist aber keine Garantie für die Richtigkeit einer Präsentation für einen speziellen Composite. Indizes weisen keine Managementgebühren, Transaktionskosten oder andere operative Gebühren auf. Man kann nicht direkt in einen Index investieren. Der Barclays Capital US Credit-Index wird ausschließlich zu Vergleichszwecken herangezogen und soll nicht das Risiko oder den Anlagestil des Portfolios des MacKay Shields-Composite abbilden.

3) Der Nordea 1 – US Corporate Bond Fund wendet den selben Investmentprozess wie der MacKay Shields US Credit Composite an. Dennoch gibt es keine Garantie, dass die Anwendung des selben Investmentprozesses zu den gleichen Wertentwicklungsergebnissen führt, da dieser Nordea 1 – Teilfonds spezifischen Beschränkungen und Restriktionen unterliegt und dadurch die Ergebnisse von der Strategie, die wir zu Veranschaulichungszwecken aufzuführen, abweicht.  
4) Vor Gebühren, Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen.

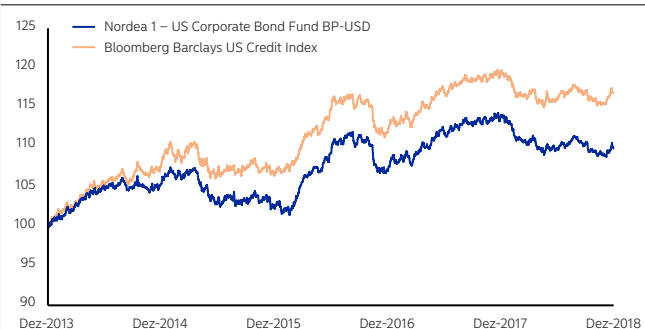
Kumulierte Performance in % (31.12.2018)	Fonds <sup>5</sup>	Index <sup>6</sup>
Laufendes Jahr	-3,74	-2,34
1 Monat	0,87	1,27
3 Monate	-0,78	-0,22
6 Monate	0,00	0,67
1 Jahr	-3,74	-2,34
3 Jahre	7,00	9,53
5 Jahre	9,79	16,87
Seit Auflegung (14.01.2010)	39,10	45,39

Performance im Kalenderjahr in %	Fonds <sup>5</sup>	Index <sup>6</sup>
2018	-3,74	-2,34
2017	6,02	6,18
2016	4,85	5,63

Aufgliederung nach Branchen (Top 10) in % (31.12.2018)	
Bankgeschäft	15,79
Elektronik	8,57
Nicht-Basiskonsumgüter	6,34
Energie	6,14
Kommunikation	6,08
Basiskonsumgüter	5,84
REITs	5,71
Technologie	4,46
Versicherungswesen	3,78
Investitionsgüter	2,41

Nordea 1 – US Corporate Bond Fund	
Fondsmanager	MacKay Shields LLC
Fondsdomizil	Luxemburg
ISIN-Codes*	LU0458979746 (BP-USD) LU0475887237 (BI-USD) <sup>7</sup>
Jährliche Managementgebühr	0,70 % p.a. (BP-USD) 0,35 % p.a. (BI-USD) <sup>7</sup>
Basiswährung	USD
Fondsvolumen in Millionen	2319,99
Referenzindex	Bloomberg Barclays US Credit Index
Anzahl der Positionen	347
Swing-Faktor / Obergrenze	Ja / Ja
Auflegedatum	14.01.2010 (BP-USD) 27.01.2010 (BI-USD) <sup>7</sup>

#### Performance (31.12.2013 – 31.12.2018)



#### Aufgliederung nach Rating in % (31.12.2018)

AAA	0,93
AA	10,68
A	17,74
BBB	63,85
BB	3,36
Nettoliquidität	3,45

#### Treasury Future Exposure in % (31.12.2018)

US 2YR NOTE (CBT) 3/2019	12,03
US 10yr Ultra Fut 3/2019	4,43
US ULTRA BOND CBT 3/2019	2,54
US LONG BOND(CBT) 3/2019	1,71
US 5YR NOTE (CBT) 3/2019	-2,92
US 10YR NOTE (CBT)3/2019	-5,91

#### Risikokennzahlen (31.12.2018)

Effective Duration <sup>8</sup>	6,58
Yield to Worst <sup>9</sup>	4,25%

#### 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. 5) ISIN Code: LU0458979746 (BP-USD). 6) Bloomberg Barclays US Credit Index. 7) Für die Anteilsklasse BI-USD: Ausschließlich für den Vertrieb an institutionelle Kunden vorgesehen. Mindestanlagesumme: 75.000 EUR (oder entsprechender Gegenwert). 8) MacKay Shields LLC. Datum: 31.12.2018.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 14.01.2010 – 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 Ausgabebauschlages 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 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, 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.