



Fund Update – Special Edition

Juli 2018

Turbulente Zeiten am Anleihenmarkt – Europäische Pfandbriefe als sicherer Hafen

Nordea 1 – European Covered Bond Fund

ISIN: LU0076315455 (BP-EUR) / LU0539144625 (BI-EUR) / LU0733666746 (AP-EUR) / LU0733665771 (AI-EUR)

2018: Die Volatilität am Anleihenmarkt ist zurück

Viele Anleger haben sich damit abgefunden, dass mit europäischen Anleihen im derzeitigen Niedrigzinsumfeld keine attraktive Rendite erwirtschaftet werden kann. Solange dies mit einer geringen Volatilität an den Märkten einhergeht, ist dies ärgerlich, aber für viele hinnehmbar. Das erste Halbjahr 2018 hat allerdings gezeigt, dass dieses „Ausruhen“ und Festhalten an europäischen Anleihen im Portfolio durchaus problematisch werden kann; nämlich genau dann, **wenn die Marktschwankungen zunehmen**. Nachdem Anleger zu Beginn des Jahres einen „Zinsschock“ erleben mussten (die Rendite 5-jähriger deutscher Staatsanleihen stieg bis Anfang Februar um 33 Basispunkte an), wurden europäische Anleihen im Mai noch einmal aufgrund der politischen Ereignisse in Italien kräftig durchgeschüttelt.

Innerhalb von nur einem halben Jahr wurden demnach europäische Anleihen mit den beiden Hauptrisiken konfrontiert, die mit dieser Anlageklasse einhergehen: **dem Durationsrisiko und dem Kreditrisiko**.

Investoren standen diesem Dilemma hilflos gegenüber und sahen kein Entkommen. Und in der Tat **litten alle europäischen Anleihenkategorien über sämtliche Risikoprofile hinweg** zumindest unter einem dieser Ereignisse: So verloren bspw. Deutsche Staatsanleihen (gemessen am REXP) während der Phase des Zinsanstiegs ca. 1,3% an Wert, um dann während der Kreditkrise als sicherer Hafen zu fungieren und sich zu erholen. Europäische Unternehmensanleihen hingegen tendierten lange Zeit seitwärts und verloren dann schließlich während der Italienkrise deutlich an Wert. So bewegt sich die Vielzahl der Anleihenportfolios von Anlegern, die über diese Anlageklassen hinweg diversifizieren, **seit Jahresbeginn im negativen Bereich**.

Gab es demnach tatsächlich kein Entkommen und europäische Anleihen waren einfach die falsche Wahl? **Nein**, denn Anleger übersehen bei ihrer Auswahl sehr oft eine Anlageklasse, die auf einer Sicherheitsstufe mit Staatsanleihen steht, aber attraktivere Renditen bietet: **Europäische Pfandbriefe**.

Kombiniert man:

- eine Anlageklasse, welche die **höchsten Sicherheitsstandards** erfüllt
 - Keine Zahlungsausfälle seit über 200 Jahren; doppelte Absicherung sowie bevorzugte Behandlung im Rahmen der EU-Regulierung
- und aus einem **sehr großen und daher liquiden** Anlageuniversum besteht
 - Per Dezember 2016 betrug das ausstehende Volumen in Pfandbriefen ca. 2,5 Billionen EUR

mit

- einem **spezialisierten und erfahrenen Investmentteam**,
 - Trägt die Verantwortung für Anlagegelder in Höhe von ca. 39 Mrd. EUR (per 30.06.2018) und verfügt im Durchschnitt über mehr als 18 Jahre Erfahrung im Pfandbrief-Segment
- das nachweislich eine **hohe Alpha-Generierung liefert**,
 - Sehr guter Track Record, der belegt, dass das Team kontinuierlich Alpha generieren kann, ohne dadurch das Portfoliorisiko zu erhöhen

so erhält man eine Anlagelösung, die allen Widerständen im Jahr 2018 getrotzt hat und seit Jahresbeginn im positiven Bereich notiert: **Den Nordea 1 – European Covered Bond Fund**.

Bei ihrer Suche nach sicheren Alternativen im europäischen Anleihenbereich sollten Anleger dieser Investmentmöglichkeit Beachtung schenken.

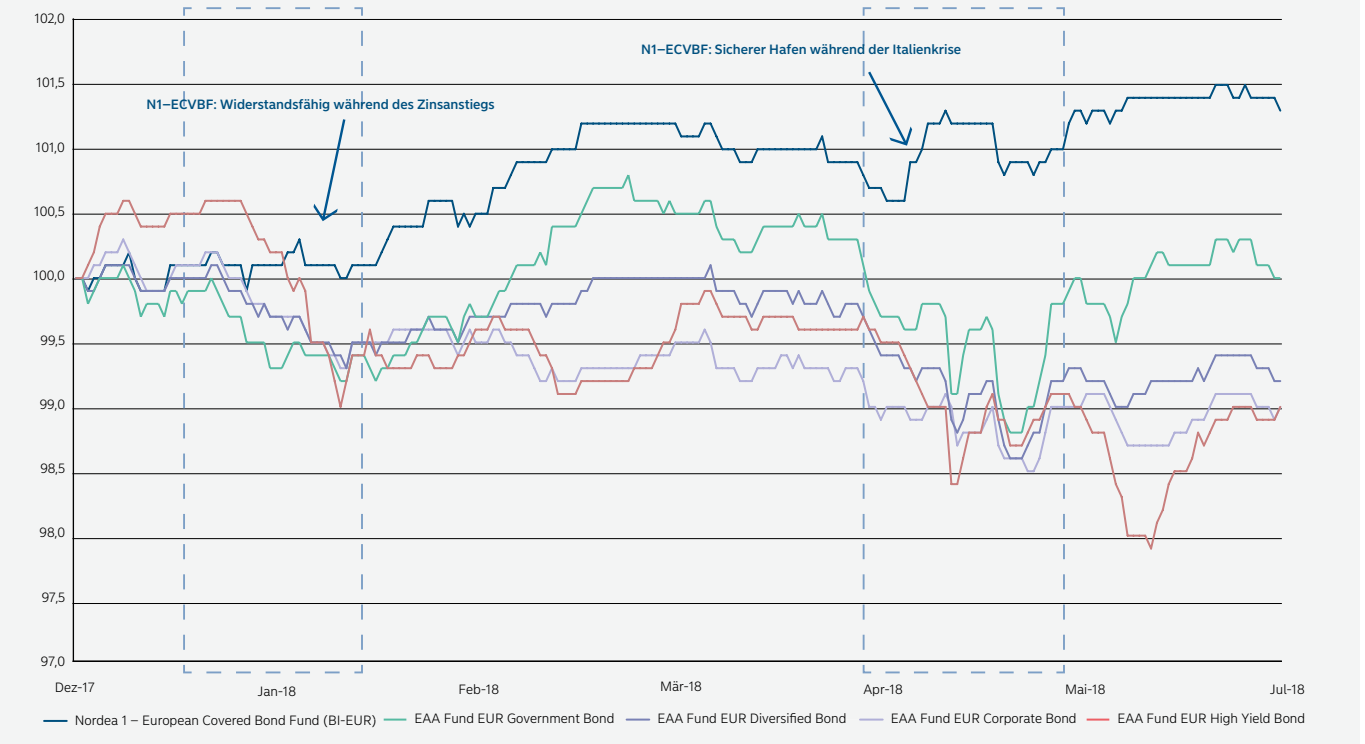
Starke Wertentwicklung: Auf absoluter und auf relativer Basis

Die unten stehende Grafik verdeutlicht diese Argumente und zeigt die Widerstandsfähigkeit des Nordea 1 – European Covered Bond Fund während beider Ereignisse. Vergleicht man die Wertentwicklung des Fonds seit Jahresbeginn mit den

jeweiligen Morningstar Vergleichsgruppen (Staatsanleihen in grün, Unternehmensanleihen in türkis, Hochzinsanleihen in rot und Portfolien ohne Anlagebeschränkung in braun), so war der Fonds tatsächlich als einziger in der Lage:

- a) die **Verluste** während des Zinsanstiegs im Januar und Februar zu minimieren und
- b) sich während der Kreditkrise in Italien **sogar positiv und damit gegenläufig zum Markt** zu entwickeln

Wertentwicklung



Quelle: © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 25.07.2018. Datenbank für offene europäische Investmentfonds. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2017 – 24.07.2018. 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: 24.07.2018. **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. Ein Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur zu Informationszwecken.

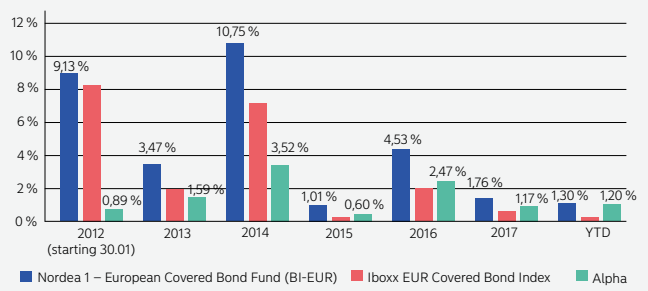
Anleger sollten hierbei nicht dem Irrglauben verfallen, obige Wertentwicklung ließe sich auch mit einem passiven Investment erreichen. Der europäische Pfandbriefmarkt ist ein sehr sicherer, liquider, aber auch ineffizienter Markt. Daher bedarf es eines hoch erfahrenen Portfoliomanagers, um attraktive absolute wie auch relative Erträge zu generieren. Dass dies nicht nur – wie oben gesehen – kurzfristig, sondern auch langfristig seit Auflage des Fonds Jahr für Jahr möglich ist, zeigt die Grafik rechts.

Sie fragen sich, wie wir diese absoluten und relativen Erträge derart kontinuierlich erreicht haben? Auf die Beantwortung dieser und weiterer Fragen freuen wir uns im persönlichen Gespräch.

Mit freundlichen Grüßen,

Ihr Nordea-Team

Expertise zahlt sich aus: Stetige Alpha-Generierung



Quelle: Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum: 30.01.2012 – 30.06.2018. 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: 30.06.2018. **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.

Europäische Pfandbriefe mit Nordea in Kürze

Nordea 1 – European Covered Bond Fund (ISIN: LU0539144625, BI-EUR)

- Investition in eine sichere Anlageklasse, die trotz Niedrigzinsumfeld weiterhin attraktive Renditen bietet
- Profitieren Sie von der Expertise eines erfahrenen Teams, welches Jahr für Jahr die Ineffizienzen des Marktes ausnutzt und Mehrrendite für Ihr Portfolio erwirtschaftet

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund (ISIN: LU1694214633, BI-EUR)

- Geringere Duration: Die Anlagelösung für alle, die eine Zinserhöhung fürchten
- Selbes Team, selbe Expertise, selbes Alpha-Potential

	NORDEA 1 – EUROPEAN COVERED BOND FUND	NORDEA 1 – LOW DURATION EUROPEAN COVERED BOND FUND
Mod. Duration	5,46	1,94
Erwarteter Ertrag für die kommenden 12 Monate	1,03	0,68
Durchschnittliches Rating	A+	A+
Risiko- und Ertragsprofil – SRRI	2	2

Quelle: Bloomberg. Sofern nicht anders angegeben, verstehen sich die Daten per 30.06.2018. Bei den aufgeführten Angaben handelt es sich um Performanceprognosen auf Basis des aktuellen Marktumfelds, die keine Veränderungen der Zinsen und Zinsdifferenzen berücksichtigen. Die Daten verstehen sich vor Gebühren in EUR. Es wird nicht garantiert, dass diese Anlageziele erreicht werden. Dient ausschließlich illustrativen Zwecken.

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. **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. 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 unabhängige 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.