

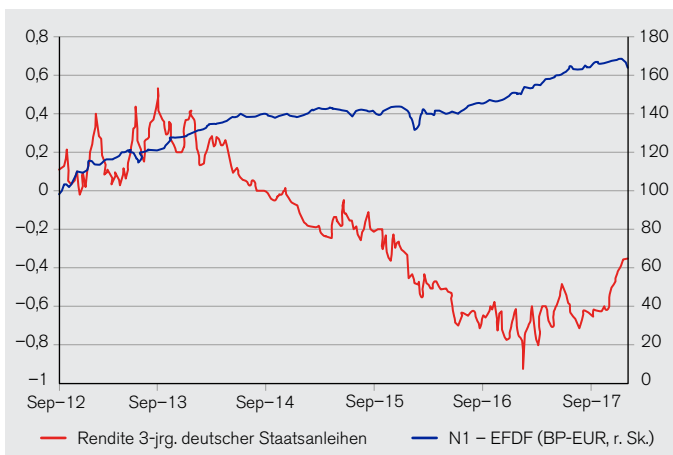
## Europäische Finanzanleihen – eine geringe Korrelation zur Zinsentwicklung

### Nordea 1 – European Financial Debt Fund

ISIN: BP-EUR LU0772944145 / BI-EUR LU0772943501

Ein Szenario steigender Zinsen – das derzeit sehr große Aufmerksamkeit auf sich zieht – ist für alle Anleiheninvestoren stets ein Grund zur Besorgnis. Steigende Zinsen stellen für Anleihen eine Herausforderung dar, und zwar insbesondere dann, wenn die Duration nicht aktiv gesteuert wird. **Allerdings sind nicht alle Sub-Sektoren gleich.** So haben beispielsweise Finanzanleihen in der Vergangenheit eine geringe Korrelation zur Zinsentwicklung aufgewiesen. Von dieser interessanten Eigenschaft profitiert auch der Nordea 1 – European Financial Debt Fund (N1 – EFDF), der speziell in diese Anlageklasse investiert.

Bei dem Nordea 1 – European Financial Debt Fund handelt es sich um eine Anlagelösung, die sich ausschließlich auf von Finanzinstituten begebene Anleihen konzentriert. Dabei setzt der Fonds in erster Linie auf nachrangige Papiere von Banken und Versicherungsgesellschaften. Seit seiner Auflegung im September 2012 hat der Fonds für seine Investoren solide Erträge erwirtschaftet. Was passiert, wenn man die Wertentwicklung des Fonds mit der Zinsentwicklung in Europa vergleicht?



Quelle: Nordea Investment Funds SA und Datastream, Betrachteter Zeitraum: 28.09.2012 – 15.02.2018. **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.**

Jahr	Performance des N1 – EFDF (BP-EUR)	Veränderung der Rendite 3-jrg. deutscher Staatsanleihen (in BP)
2013	19,47 %	38
2014	5,55 %	-47
2015	3,69 %	-19
2016	3,95 %	-48
2017	11,86 %	25
Seit Anfang 2018	-0,22 %	13

Quelle: Nordea Investment Funds SA, Betrachteter Zeitraum: 31.12.2012 – 15.02.2018. **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.**

Obwohl die Rendite 3-jähriger deutscher Bundesanleihen in den Jahren 2014, 2015 und 2016 deutlich gesunken ist, hat sie in den letzten fünf Jahren sowohl Auf- als auch Abwärtstendenzen erlebt. Der Fonds konnte seinen soliden Track Record trotz unterschiedlicher Zinsumfelder (also sowohl bei steigenden als auch bei sinkenden Zinsen) erzielen. Dabei wies er eine geringe Korrelation zur Rendite deutscher Bundesanleihen auf.

### Die Performance seit Anfang 2018 genauer betrachtet

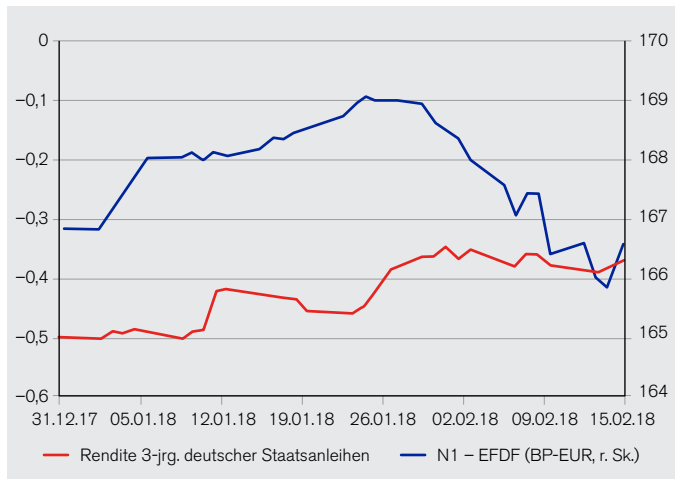
Trotz eines sehr guten Starts in das Jahr 2018 haben die Finanzmärkte zuletzt einige sehr turbulente Handelstage erlebt, die die Anleger irritiert haben. Anfang Februar wurde der Markt plötzlich von einer Verkaufswelle erfasst, während die Zinsen gerechnet seit Jahresbeginn angestiegen sind. So ist die Rendite 3-jähriger deutscher Bundesanleihen um 13 BP nach oben geklettert<sup>1</sup>. Im gleichen Zeitraum hat der Nordea 1 – European Financial Debt Fund zwar moderate Einbußen erlitten (-0,22 % seit Jahresbeginn<sup>1</sup>, per 15.02.2018, BP-EUR), aber war dieses Ergebnis wirklich auf den Zinsanstieg zurückzuführen?

Betrachtet man die Wertentwicklung seit Jahresbeginn einmal genauer und vergleicht sie mit der Tendenz der Renditen deutscher Bundesanleihen, so stellt man nämlich fest, dass sich der Fonds bis Ende Januar noch sehr gut entwickelt hat – während die Rendite 3-jähriger

1) Quelle: Nordea Investment Funds SA und Datastream, Betrachteter Zeitraum: 29.12.2017 – 15.02.2018.

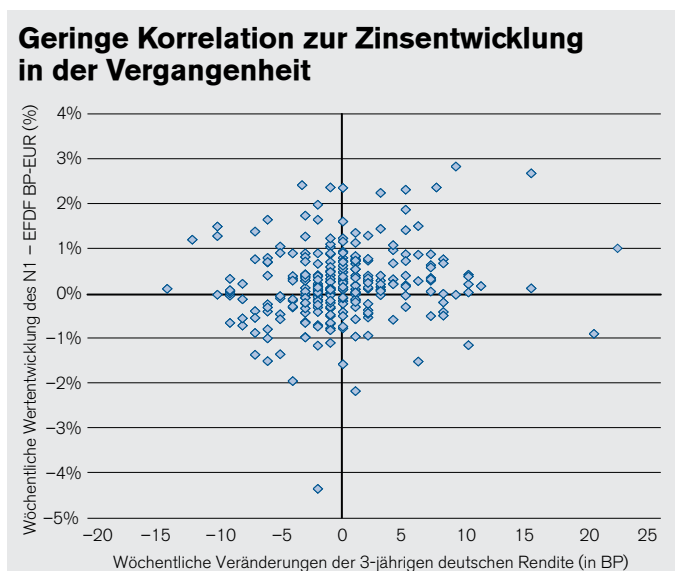
\* die gemäß MiFID-Definition (Richtlinie 2014/65/EG) auf eigene Rechnung anlagen

deutscher Bundesanleihen gleichzeitig gestiegen ist. In der Folge hat der Fonds dann aber nachgegeben, obwohl sich die 3-jährigen deutschen Staatsanleihenrenditen wieder stabilisiert haben. Demnach scheint die Zinsentwicklung also keine einleuchtende Erklärung für die jüngste Korrekturphase zu sein.



Quelle: Nordea Investment Funds SA und Datastream, Betrachteter Zeitraum: 29.12.2017 – 15.02.2018. 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.

Deckt sich dieser Eindruck nicht auch mit den Erfahrungen aus der Vergangenheit? Hat der Fonds also bereits zuvor eine geringe Korrelation zur Zinsentwicklung aufgewiesen?



Quelle: Nordea Investment Funds SA und Datastream, Betrachteter Zeitraum: 28.09.2012 – 15.02.2018. 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. Die Entwicklung der Rendite 3-jähriger deutscher Bundesanleihen steht im Einklang mit dem Zinsdurationsprofil des Nordea 1 – European Financial Debt Fund.

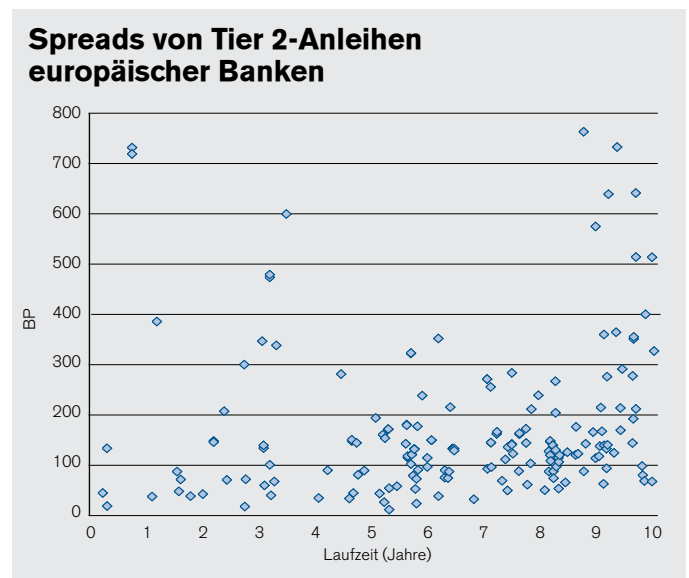
In der obigen Grafik wird die Wertentwicklung des Fonds auf Wochenbasis seit dessen Auflegung den wöchentlichen Veränderungen der Rendite 3-jähriger

deutscher Bundesanleihen gegenübergestellt. Die breite Streuung der Punkte im Diagramm illustriert, dass zwischen diesen beiden Tendenzen in der Vergangenheit kein signifikanter Zusammenhang bestanden hat!

Ein Szenario steigender Zinsen, in dem die deutsche Rendite im Laufe des Jahres schrittweise nach oben klettert, ist für den Fonds also nicht per se negativ. Man muss sich allerdings vor Augen führen, dass der Fonds eine zwar sehr geringe, aber keine negative Korrelation zur Zinsentwicklung aufgewiesen hat. Deshalb könnte der Fonds bei steigenden Zinsen sowohl positive als auch negative Erträge vorlegen. Dabei würden jedoch auch andere Faktoren als die Zinsentwicklung eine maßgebliche Rolle spielen.

Es gibt verschiedene Gründe, warum sich der Fonds derart entwickelt hat. Ein grundlegender ist, dass Banken und Versicherungen von höheren Zinsen profitieren. Unternehmen außerhalb des Finanzsektors sind in der Regel Kreditnehmer, während auf Banken ja genau das Gegenteil zutrifft. Deshalb könnten die Gewinne von Kreditinstituten bei höheren Zinsen ansteigen, was sich wiederum positiv auf das Kreditrisiko dieser Institute auswirken und die negativen Folgen höherer Zinsen ausgleichen würde.

Aus diesem Grund kommt es auf ein grundlegendes Verständnis für die sehr unterschiedlichen Geschäftsmodelle der jeweiligen Finanzinstitute an. Außerdem bedarf es einer tiefgehenden Kenntnis des sich stetig verändernden aufsichtsrechtlichen Umfelds sowie dessen Konsequenzen für Banken und Versicherungsgesellschaften. Und genau darum geht es beim Nordea 1 – European Financial Debt Fund: um ein auf Basis einer Bottom Up-Credit-Auswahl zusammengestelltes Portfolio, das auf eine bestimmte Anlageklasse setzt, in der Verzerrungen am Markt auch immer wieder interessante Anlagechancen eröffnen.



Quelle: Bloomberg, Stand: 22.02.2018. Die Grafik stellt den Spread von Tier 2-Anleihen europäischer Banken gegenüber der Laufzeit dar.

Die Expertise eines spezialisierten, aktiv agierenden Fondsmanagers kann dazu beitragen, dass die **Komplexität** dieser Anlageklasse **Anlagechancen** eröffnet – und zwar unabhängig davon, in welche Richtung sich die Zinsen jeweils gerade bewegen.

Zusammengefasst ist der Nordea 1 – European Financial Debt Fund eine Anlagelösung mit nachweislich geringer Korrelation zur Zinsentwicklung – eine Eigenschaft, die

angesichts des aktuellen Zinsumfelds vor allem für Anleger interessant ist, die sich um steigende Zinsen sorgen. Dieser Fonds investiert in eine spannende Anlageklasse, in der **insbesondere das Kreditrisiko von Finanzinstituten ein entscheidender Faktor ist**. Gleichzeitig hat der Portfoliomanager seine Fähigkeit, im europäischen Finanzsektor auf die richtigen Anlagechancen zu setzen, bereits eindeutig unter Beweis gestellt.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 31.12.2012 – 22.02.2018. 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: 22.02.2018. **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 Wechselkurschwankungen 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. **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 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.