

Januar 2021

Asien – Investition in den Motor des globalen Wachstums

Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund

ISIN: LU0602539602 (BP-USD) / LU0602539354 (BI-USD)

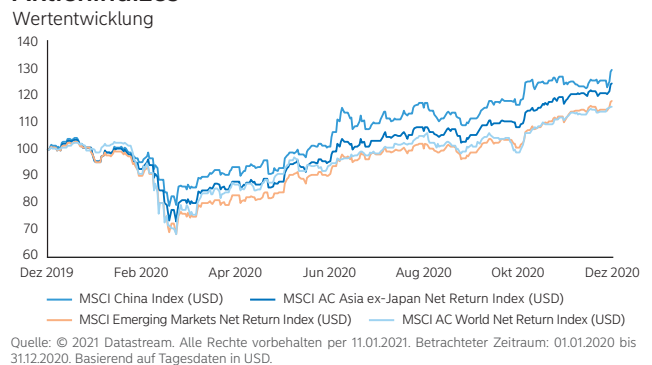
Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund

ISIN: LU215297971 (BP-USD) / LU2152928607 (BI-USD)

Highlights

- 2020 verzeichnete eine **starke Outperformance chinesischer und asiatischer Aktien**, unterstützt durch frühzeitige Lockdowns und eine frühzeitige Wiedereröffnung ihrer Volkswirtschaften
- Für 2021 wird eine starke **globale Erholung** erwartet, angeführt von **Asien**
- **Nordea bietet zwei einzigartig positionierte Lösungen**, die eine vollständige ESG-Integration mit Investitionen in asiatische Unternehmen mit strukturellem Wachstum kombinieren

Die Widerstandsfähigkeit der asiatischen Aktienindizes



Rückblick 2020: Chinesische Widerstandsfähigkeit

Der Ausbruch von Covid-19 führte zu einer Verlangsamung der Aktivitäten auf der ganzen Welt, was die Preise verschiedener Anlageklassen auf eine Abwärtsspirale sendete. Angesichts des plötzlichen Schocks für die Weltwirtschaft lieferten **Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt beispiellose fiskalische und monetäre Impulse in das System**, um die Kapitalmärkte zu beruhigen und das Wirtschaftswachstum in ihren jeweiligen Ländern zu unterstützen.

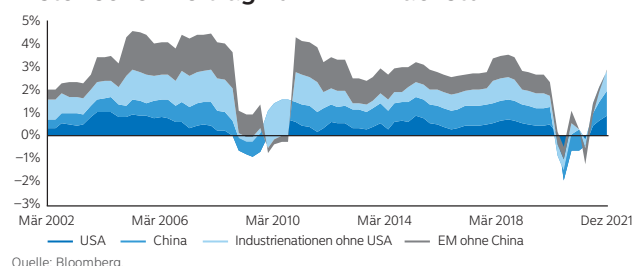
China hat bei der Bewältigung der gesundheitlichen und wirtschaftlichen Auswirkungen der Pandemie außerordentlich gut gearbeitet. Strenge und frühzeitige Sperren haben geholfen, Infektionen unter Kontrolle zu halten, was China ermöglichte, seine Wirtschaft frühzeitig wieder zu öffnen. Dies führte zu einer raschen Erholung aller wichtigen Wirtschaftskennzahlen. In diesem Zusammenhang war China die einzige G20-Wirtschaft mit einem positiven BIP-Wachstum von 2,3% im Jahr 2020, was zu einem Spill-over-Effekt auf andere asiatische Märkte führte, die im Allgemeinen besser abschnitten als die entwickelten Länder, wie wir im Bild rechts sehen:

Wird sich dieser Trend im Jahr 2021 fortsetzen? Sind die Bedingungen für asiatische Aktien gut genug, um den positiven Wachstumskurs zu untermauern?

Ausblick 2021: Blaupause des 2. Halbjahres 2020?

Mit Blick auf die Zukunft erwartet die Konsensprognose, dass das reale BIP-Wachstum in Asien ohne Japan im Jahr 2021 auf sein Niveau vor Covid-19 von 5,4% zurückkehren wird. Das Wachstum in China und Indien wird im Jahresvergleich auf 8-9% geschätzt, was das Wachstum in anderen Ländern der Region übertrifft und gleichzeitig am stärksten zum globalen BIP beiträgt (siehe Grafik unten). Im Vergleich zu den Industrieländern mit einem erwarteten Wachstum von 4,2% erscheint das Umfeld für asiatische Aktien günstig.

Historischer Beitrag zum BIP-Wachstum



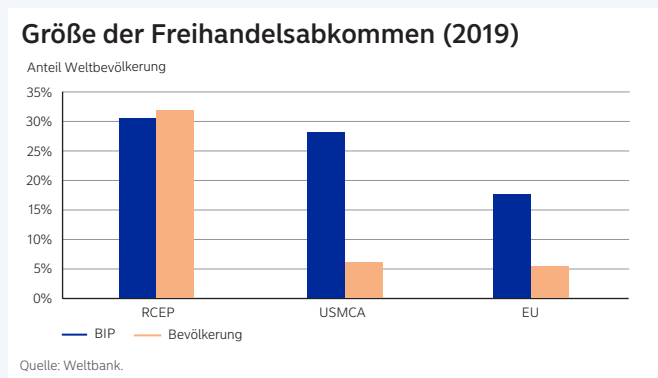
Es gibt jedoch weitere Gründe, die Region Asien genauer zu betrachten und sie bei der Portfolioallokation zu inkludieren:

Covid-19 ist unter Kontrolle

In Nordasien und insbesondere in China scheint die Infektionsrate unter Kontrolle zu sein. Diese Märkte öffnen sich wieder stärker als anderswo weltweit, und die Wirtschaftsaktivität normalisiert sich. Wir rechnen damit, dass die chinesische Wirtschaft in diesem Jahr ein starkes Wachstum erzielen wird, da sie sowohl vom zyklischen als auch vom strukturellen Rückenwind in Bereichen wie Industrieautomation, Elektrofahrzeuge und -komponenten profitiert.

RCEP: Die Zukunft Asiens

Asien übernimmt nun die Rolle des neuen globalen Wachstumsmotors mit China als Handelsknotenpunkt in der Region. Die RCEP (Regional Comprehensive Economic Partnership) wird Asien einen Schritt näher bringen, um zu einer integrierten Handelszone wie die EU zu werden. Dieses Handelsabkommen wird wirtschaftliche Reibungen verringern und Analysten zufolge den Welthandel um jährlich 500 Mrd. USD erhöhen, wobei die größten Nutznießer die RECP-Mitglieder sind – China, Japan, Südkorea, Australien, Neuseeland und 10 weitere südostasiatische Länder.



Bei Bedarf mehr Spielraum für geldpolitische Lockerung

Im Vergleich zu anderen Regionen würden die Bedingungen in Asien bei Bedarf weitere Konjunkturimpulse für die Wirtschaft ermöglichen. Höhere allgemeine Renditeniveaus, relativ stabile Devisenmärkte und niedrige Inflationsraten sind unterstützende Faktoren für weitere geldpolitische Lockerungen zur Ankurbelung des Wirtschaftswachstums.

Während wir uns bisher mit der relativen Attraktivität Asiens als Ganzes beschäftigen, wollen wir uns die strukturellen Trends der Region genauer ansehen, von denen die Anleger profitieren können:

Der asiatische Konsum ist der wichtigste Wachstumstreiber

Die steigende Kaufkraft der asiatischen Verbraucher weist auf Chancen in vielen verbrauchernahen Unternehmen in einer Reihe von Segmenten hin. Das geht weit über die rein internetbezogenen Namen hinaus, für die Asien bekannt ist und umfasst unter anderem Sportbekleidung und Konsumgüter.

Ein Lockdown-Trend, der sich in Asien fortsetzen wird, ist der Anstieg des E-Commerce. Die Marktdurchdringung wird wahrscheinlich nicht zurückgehen, da die Verbraucher von der zusätzlichen Bequemlichkeit dieser Dienstleistungen abhängig sind. Da Covid-19 unter Kontrolle ist, wird erwartet, dass die asiatischen Verbraucher wieder an Offline-Aktivitäten teilnehmen, die stark von der Pandemie betroffen sind.

Wenn Technologie auf Nachhaltigkeit trifft

Der Technologiesektor war einer der größte Gewinner im Jahr 2020, da er von einer beschleunigten Veränderung des Verbraucherverhaltens profitierte, und wir sind optimistisch, was die längerfristigen Aussichten für viele der wichtigsten asiatischen Akteure angeht. Wir glauben, dass neue Technologien wie künstliche Intelligenz, Automatisierung, 5G und Biotech als Folge der Pandemie und der Notwendigkeit, dass Unternehmen einige dieser Technologien einsetzen, um das Wachstum aufrechtzuerhalten, weiterhin funktionieren werden. Unterdessen wird die 'Digitalisierung' vieler Wirtschaftsbereiche weitergehen. Wir rechnen damit, dass die digitale Nutzung in Südostasien mit China mithalten wird, was die Nachfrage nach mehr Prozessorleistung, Bandbreite und Speicher ansteigen lässt.

Mehr Aufmerksamkeit wird auf nachhaltigkeitsbezogene Branchen wie Elektrofahrzeuge, Batteriespeicher und Lieferkette gelegt, da Länder auf der ganzen Welt stärker auf den Klimawandel setzen. Tatsächlich wird die Verpflichtung zur Verringerung der Emission von Treibhausgasen höchstwahrscheinlich die Entwicklung und Einführung von Elektrofahrzeugen und energieeffizienten Produkten beschleunigen und auch das Ökosystem erneuerbarer Energien und Ressourcen fördern.

Günstige Aktien und eine aufwertende Währung

Wenn man die asiatischen Aktien aus der Bewertungsperspektive betrachtet, werden sie im Vergleich zu den Aktien der Industrieländer mit einem Abschlag von 30% gehandelt, während das künftige Gewinnwachstum voraussichtlich höher ausfallen wird. Dies liegt vor allem daran, dass Asien immer noch von der Außennachfrage profitiert, insbesondere wenn das Wachstum der Industrienationen durch eine Fiskalpolitik getrieben wird, die wiederum die asiatischen Exporte unterstützt.

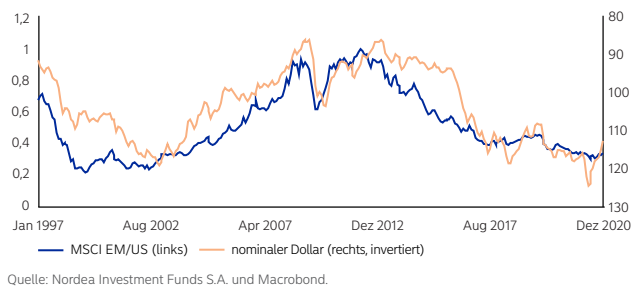
Die asiatischen Aktien werden mit einem hohen Abschlag gehandelt

Index	12m Kurs-Gewinn-Verhältnis (x)
MSCI World-Index (USD)	20,97
MSCI USA INDEX (USD)	23,46
MSCI Europe ex-UK-Index (USD)	18,15
MSCI Japan Index (USD)	18,30
MSCI Asia ex-Japan Index (USD)	16,38

Quelle: MSCI Inc. Per 31.12.2020.

In Kombination mit einem schwachen USD, der laut Analysten-Konsens 2021 unter Druck bleiben dürfte, scheint die Bühne für ein glänzendes Jahr der EM-Aktien bereitet zu sein, da in der Vergangenheit eine hohe Korrelation zwischen einem schwachen USD und einer Outperformance von EM-Aktien bestand.

Die Schwellenmärkte übertreffen Industrienationen, wenn der US-Dollar schwach ist



In Asien investieren: Die „STARS“ leuchten hell

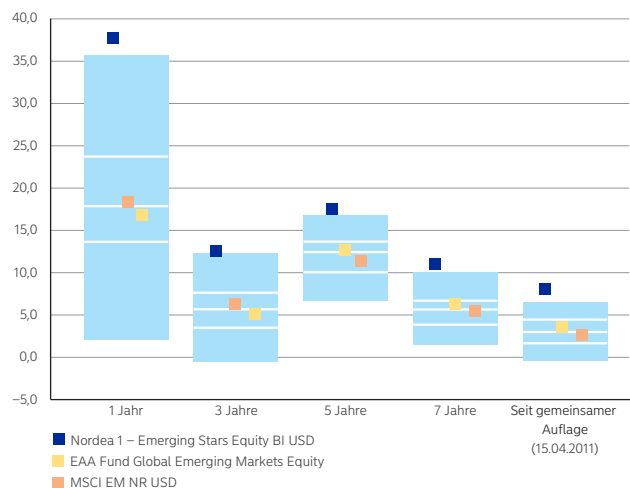
Nordeas Emerging Stars Equity- und Asian Stars Equity-Strategien sind Mitglieder unserer ESG STARS-Familie, einer Gruppe von Aktienlösungen, die an vorderster Front für verantwortungsvolle Investitionen stehen. Diese Fonds investieren in Unternehmen, die unseren strengen ESG-Standards entsprechen, während aktive Einflussnahme und Engagement mit Unternehmen ein zentraler Bestandteil des Investitionsprozesses sind.

Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund:

Der Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund ist das **Flaggschiff** unserer ESG STARS-Familie. Diese Strategie ist eine globale Kernlösung für Schwellenländer, die über **alle Marktkapitalisierungen hinweg mehr als 70% in Asien** investiert und somit gut positioniert ist, um vom Wachstum in Asien zu profitieren, während sie innerhalb der Schwellenländer noch breiter diversifiziert ist. Unsere Lösung verfolgt einen **langfristigen fundamentalen Bottom-up Ansatz mit ESG-Integration** und Fokus auf Unternehmen, die ein höheres Wachstum und eine bessere Qualität liefern.

Als die Strategie 2011 aufgelegt wurde, war Nordea hinsichtlich der Integration interner ESG-Researchergebnisse in den Anlageprozess und des Engagements bei Unternehmen bezüglich wesentlicher ESG-Risiken ein Pionier am Markt. Unser engagiertes Team von ESG-Analysten verfolgt nach wie vor denselben Ansatz und führt gründliche und detaillierte ESG-Analysen durch, in denen Unternehmen identifiziert und bewertet werden, die zu einer besseren Zukunft beitragen. Zwei dieser ESG-Analysten sind vollständig dem Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund zugeordnet. Die Ergebnisse solcher Analysen fließen in unsere Bewertungen ein. Das Team konnte über die Jahre umfassendes Hintergrundwissen und großes Know-how rund um die heutigen ESG-Herausforderungen in Bezug auf Schwellenländer aufbauen und verleiht der Emerging Stars Equity-Strategie von Nordea damit einen erheblichen Wettbewerbsvorteil in diesem Bereich.

Wertentwicklung im Vergleich mit Mitbewerbern

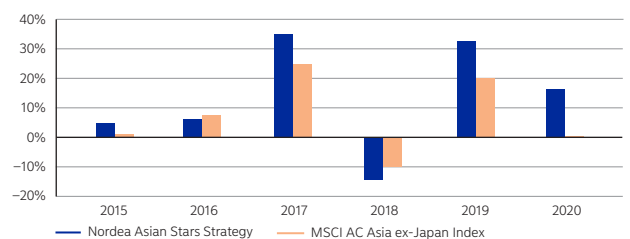


Bitte beachten Sie, dass die hierin enthaltene Grafik der Performance des Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund (BI-USD) nach Gebühren entspricht. Quelle: © 2021 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten, per 06.03.2020. European Open End Funds Database, Morningstar EAA OE Global Emerging Market Equity Kategorie. Betrachteter Zeitraum: 15.04.2011 – 31.12.2020. Wertentwicklung in USD. 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, es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. 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. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung.

Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund:

Als Reaktion auf die starke Nachfrage von Anlegern nach einer ESG-Lösung, die ausschließlich in Asien investiert, haben wir 2020 den Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund ins Leben gerufen. Diese Strategie folgt **demselden Prozess, derselben Philosophie, derselben ESG Integration, derselben Politik des Engagements und derselben Tendenz zu nachhaltigen Geschäftsmodellen** wie ihre ältere Schwester, der Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund. Obwohl die Strategie erst kürzlich aufgelegt wurde, verwaltet das Fundamental Equities Team seit 2013 asiatische Aktien mit einer herausragenden historischen Alpha-Entwicklung und fügt nun zusätzlich ESG-Integration im ESG-Stars-Format hinzu.

Performance relativ zum Referenzindex



Quelle: Nordea Investment Management AB. Datum: 31.03.2020. Die Performance-Zahlen sind in EUR angegeben. Produktbeginn: November 2013. Die dargestellte Wertentwicklung ist vor Gebühren dargestellt. 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 Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung. Referenzindex: MSCI AC Asia ex-Japan Index.

Gut positioniert, um am Wachstum in Asien teilzunehmen

Während alles auf eine Fortsetzung der asiatischen Wachstumsstory eingestellt zu sein scheint, liegt ohne Zweifel ein volatiler Weg vor uns, da zu viele Unsicherheiten die Wege kreuzen. Da beide Lösungen auf nachhaltige und liquide Qualitätstitel ausgerichtet sind, sind wir zuversichtlich, dass wir ein robustes Portfolio aufgebaut haben, das in der Lage ist, potenzielle zukünftige Stürme zu überstehen.

Darüber hinaus sind beide Portfolios perfekt positioniert, um von den oben erwähnten Rückenwinden zu profitieren, von denen asiatische Aktien unterstützt werden. Beide Lösungen investieren in strukturelle Wachstumstrends, die derzeit hohe Nachfrage genießen.

Fokus auf unsere Anlagethemen

Technologie	• Speicher, IoT, Industrielle Automatisierung, Cloud-Software
Nachhaltigkeit	• Energieeffizienz in der Fertigung, Elektrofahrzeuge, Verlagerung auf erneuerbare Energien
Gesundheitswesen	• Alternde Bevölkerungen mit mehr verfügbarem Einkommen verlangen bessere Qualität, Dienstleistungen, Versicherung
Wachstum In Indien	• Finanzielle Inklusion, Konsum, Immobilien, Wachstum der Mittelschicht
Aufstrebender Verbraucher	• Soziale Medien, E-Commerce, neuer Einzelhandel, Online-Reisebüros, finanzielle Inklusion, Lifestyle-Veränderungen
Neues China	• Entwicklung des neuen Chinas, Aufwertung des Konsums, Medienkonsum, Wachstum der Finanzdienstleistungen

Während Asien bis 2030 voraussichtlich 60% zum globalen Wachstum beitragen wird, sind asiatische Aktien in globalen Benchmarks und in den Portfolios der Anleger immer noch unterrepräsentiert.

Vor allem wenn wir den aktuellen Rückenwind betrachten, ist es Zeit, Ihre asiatische Allokation zu überdenken. Lassen Sie sich von den ESG STARS leiten.

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:** Informations- und Zahlstelle in Österreich ist die Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich. **Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:** Informationsstelle in Deutschland ist Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Kopien der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. **Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:** Der Schweizer Vertreter und Zahlstelle ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnastrasse 16, 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. Der Grad der individuellen Steuerbelastung ist unterschiedlich und kann sich in der Zukunft ändern.