

## FFIF wieder auf Kurs: Flexibilität und ein ausgewogener Risikoansatz machen den Unterschied

### Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364 (BP-EUR) / LU0915363070 (BI-EUR) / LU0915364714 (AP-EUR)

- Die Anleihenmärkte haben mit vielen Schwierigkeiten zu kämpfen und könnten Anlegern größere Rückschläge bescheren
- Die Jagd nach Rendite stellt zweifellos eine Herausforderung dar: Unsere Allokation, die eine „echte“ Diversifizierung und ein ausgewogenes Risikoniveau ermöglicht, verschafft uns deshalb einen Wettbewerbsvorteil
- Unser Fonds bietet Anlegern ein effektives und liquides Instrument für Kapitalerhalt, Dekorrelation und Flexibilität

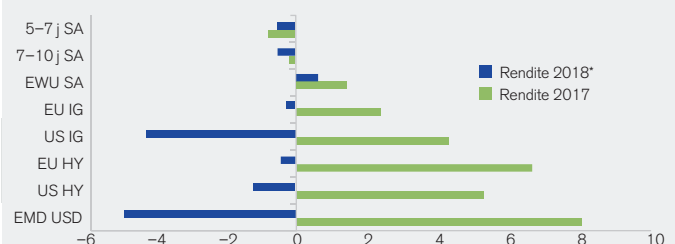
Der bisherige Jahresverlauf gestaltete sich für die Anleger an den Anleihenmärkten ungewohnt holprig. Ausschlaggebend hierfür waren die zunehmenden politischen Ereignisse und die Anhebung der kurzfristigen Zinssätze durch die US-Notenbank, die damit ihre geldpolitische Normalisierungstendenz fortsetzte. Folglich kam es zu einer weltweiten Ausweitung der Spreads, insbesondere bei Anleihen aus den Schwellenländern (EMD) und im Hochzinssegment (HY). Schwellenländeranleihen wurden darüber hinaus durch den stärkeren US-Dollar in Mitleidenschaft gezogen. Viele benchmarkunabhängige Anleihenmanager, die in den letzten Jahren auf Renditen aus waren und folglich ihre Portfolios auf Hochzinsanleihen und/oder Schwellenländeranleihen ausgerichtet hatten, mussten deshalb Einbußen hinnehmen, als die Märkte ins Straucheln gerieten. Nicht so der Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF). Der Fonds bleibt seiner Philosophie der Risikobalance treu und nahm bei der Jagd nach Rendite keine übermäßigen Risiken in Kauf. Aus diesem Grund ist er an den Anleihenmärkten einem geringeren Verlustrisiko und auch einem weniger ausgeprägten Liquiditätsrisiko ausgesetzt.

Dank seiner ausgeprägteren Diversifizierung bietet der **Fixed Income Fund (FFIF) Anlegern auf den Anleihenmärkten ein wirksames Instrument, um das beträchtliche Kreditrisiko** in ihren Anleihenportfolios und Allokationen auszugleichen. Zudem liegt der Fokus des Multi Assets Teams (MAT) auf Flexibilität, sodass wir dieses schwierige Umfeld meistern können, indem wir sowohl unser Kredit- als auch unser Durationsengagement flexibel an die sich wandelnden Märkte anpassen und so das Verlustrisiko steuern.

In diesem Jahr begann für die Anleger eine neue Ära. Die von US-Präsident Trump auferlegten Strafzölle und die Vergeltungsmaßnahmen der Handelspartner des Landes lösten Besorgnisse hinsichtlich der Weltwirtschaft aus. Verstärkt wurden diese Ängste durch die Krise der türkischen Lira, die im August innerhalb von drei Tagen um 30% nachgab – was zur Folge hatte, dass sich die Spreads in den Schwellenländern ausweiteten. Gleichzeitig wurde die Europäische Union mit den Folgen der internen politischen Bedenken konfrontiert, und auch Unternehmensanleihen gerieten in Schwierigkeiten. In diesem Umfeld, das auf ein Jahrzehnt hoher Erträge folgte, waren positive Renditen auf den Anleihenmärkten spärlich gesät.

### Renditen einzelner Anlageklasse 2017 und 2018

Abgesichert in EUR, %



**Nach Jahrzehnten sinkender Erträge und hoher Renditen im Anleihensegment...  
...benötigen die Anleger nun eine echte Diversifizierung und Flexibilität, um sich für die voraussichtlich niedrigen Renditen und das wandelnde Umfeld zu rüsten**

Quelle: Nordea Investment Management AB und Bloomberg. 5-7 Jahre (7-10 Jahre) Govt Erträge sind die gleichgewichteten Erträge des 5-7 Jahre (7-10 Jahre) ICE BofAML Govt bond Index aus den USA, UK, Kanada, Deutschland und Australien. EMU Govt ist der Ertrag des JP Morgan EMU Govt Bond Index, EU IG, US IG, EU HY und US HY sind die Erträge des ICE BofAML Index und EMD USD ist der Ertrag des JP Morgan EMBI Global Diversified Index. Alle Erträge sind in EUR abgesichert. Per 31.07.2018.

### Ein diversifizierter, globaler Anleihenfonds

(Korrelation zur Vergleichsgruppe und zu anderen Anlageklassen)

	Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund BI-EUR	Morningstar-Vergleichsgruppe
Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund BP-EUR	1,00	0,50
Morningstar-Vergleichsgruppe	0,50	1,00
US-Hochzinsanleihen	0,32	0,73
Europäische Hochzinsanleihen	0,33	0,80
IG-Anleihen Europa	0,49	0,42
IG-Anleihen USA	0,37	0,20
US-Staatsanleihen, 7-10 Jahre	0,29	-0,01
Deutsche Staatsanleihen, 7-10 Jahre	0,38	0,09

**Aufgrund seiner niedrigeren Korrelation mit den Hochzinismärkten bietet der FFIF eine Diversifizierung**

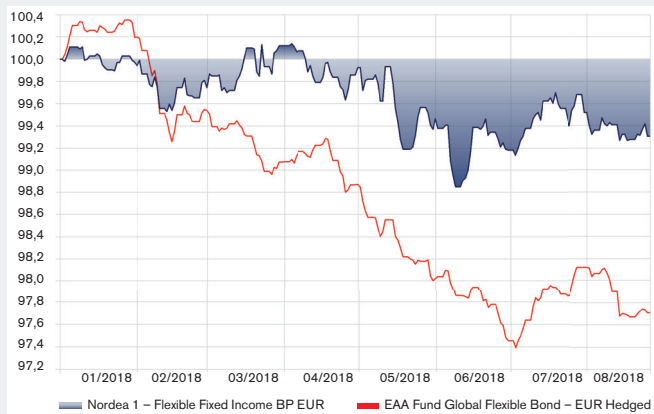
Quelle: © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Daten per 30.08.2018. Datenbank für europäische Investmentfonds, Morningstar-Kategorie EAA OE Global Flexible Bond – EUR Hedged. Beobachtungszeitraum: 26.08.2013 – 25.08.2018. Tägliche Wertentwicklungsergebnisse in EUR. **Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück.**

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

Das langfristig auf Balance ausgerichtete Wertversprechen des FFIF – ein Gleichgewicht zwischen sicheren und risikoreichen Anlagen (Duration und Kredit) zu finden – bedeutet, dass das **Portfolio deutlich weniger anfällig für Verluste ist** als Portfolios, die auf der Jagd nach Rendite ein unausgewogenes Engagement in Schwellenländer- oder Hochzinsanleihen eingehen und damit das Kapital der Anleger gefährden. Diese Ausrichtung auf

Kapitalerhalt erklärt, weshalb das Portfolio in der ersten Jahreshälfte kontinuierlich seine Wettbewerber übertroffen hat, ohne hierfür unnötige oder unkompensierte Risiken einzugehen.

#### Wertentwicklung im laufenden Jahr ggü. der Vergleichsgruppe



Der Fonds verfolgt einen ausgewogeneren Ansatz und konzentriert sich auf die Begrenzung von Verlusten – damit konnte er 2018 sein Diversifizierungspotenzial im Vergleich zu den mehr auf Kreditengagements ausgerichteten Wettbewerbern unter Beweis stellen.

Quelle: © 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 30.08.2018. Datenbank für europäische Investmentfonds, Morningstar-Kategorie EAA OE Global Flexible Bond – EUR Hedged. Tägliche Wertentwicklungsergebnisse in EUR. Beobachtungszeitraum: 01.01.2018 – 25.08.2018. Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist 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 garantiert.

Darüber hinaus haben die Anleger auf der Jagd nach Rendite ihr Liquiditätsrisiko, das sich in diesem neuen und schwierigen Umfeld für Anleihen sowieso verschärft, erhöht. Der FFIF ist ein sehr liquides Anlagevehikel. Der Fonds investiert in physische Anleihen hoher Liquidität (z. B. hochwertige Staatsanleihen wie US-Treasuries oder deutsche Bundesanleihen) und nutzt äußerst liquide und gängige derivative Finanzinstrumente („Plain Vanilla-Papiere“), um sich somit einen Zugang zu Märkten mit Liquiditätsempässen oder mit hohen Handelskosten zu erschließen.

Auf diese Weise verfügt das Portfolio über die notwendige hohe Liquidität, die das Portfoliomanagementteam benötigt, um jederzeit und unter sämtlichen Marktbedingungen gut agieren zu können. Deshalb unterscheiden sich die Positionen des Fonds von vielen anderen flexiblen Anleihenfonds, die stärker auf Baranleihen (Cash Bonds) aus staatlichen Randmärkten und/oder auf die Märkte für Unternehmensanleihen ausgerichtet sind. Aufgrund der Struktur der Fondsbestände können 100% der Kapitalanlagen innerhalb einer Woche verkauft werden. Die meisten Anlagen können sogar innerhalb eines Tages verkauft werden, wobei nur die gängigen oder etwas höhere Transaktionskosten anfallen. Der Fokus auf Liquidität ist ein weiteres Unterscheidungsmerkmal des Fonds und **Bestandteil der mehrstufigen Risikokontrolle und -steuerung, die den FFIF ausmachen.**

In diesen turbulenten Zeiten kommt es bei Anleihen entscheidend darauf an, **das Risiko aktiv zu steuern und eine echte Diversifizierung zu erreichen. Auf diese Weise können die Portfolios vor Verlusten geschützt werden, ohne dass dies auf Kosten der erwarteten Erträge geht.**

Auf diesem mit Schlaglöchern gesäumten Weg dient der Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund als eine Art Sicherheitsgurt und ermöglicht Folgendes:

- 1) **Kapitalerhalt** dank seines ausgewogenen Risikoprofils
- 2) **Dekorrelation** (gegenüber Wettbewerbern, die stärker auf Kreditengagements ausgerichtet sind)
- 3) **Flexibilität** und gleichzeitig positive erwartete Renditen
- 4) **Eine Liquidität**, die der Liquidität des zugrunde liegenden Portfolios entspricht

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 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.