

Januar 2022

## Europäische Pfandbriefe (Rückblick 2021 – Ausblick 2022)

### Nordea 1 – European Covered Bond Fund

ISIN: LU0076315455 (BP-EUR) /  
LU0539144625 (BI-EUR)

### Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

ISIN: LU1694212348 (BP-EUR) /  
LU1694214633 (BI-EUR)

### Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

ISIN: LU1915690595 (BP-EUR) /  
LU1915690835 (BI-EUR)

- Die steigenden Renditen boten 2021 ein herausforderndes Umfeld für gedeckte Anleihen
- Die EZB ist nach wie vor der Motor des Marktes und wird es auf absehbare Zeit sein
- Das Angebot an Pfandbriefen wird im Jahr 2022 zwar steigen, aber weiterhin netto negativ bleiben und die Bewertungen wahrscheinlich unterstützen

### Marktbericht 2021

Die ersten Monate des Jahres 2021 begannen mit einem sehr geringen Angebotsvolumen für den Covered Bond-Markt. So wurden im ersten Quartal des Jahres nur Anleihen im Wert von 22 Mrd. Euro aufgelegt, was im Vergleich zum Vorjahreszeitraum 2020 weniger als die Hälfte war. Der Primärmarkt verzeichnete im zweiten Quartal des Jahres und später im September kleine und vorübergehende Höchstwerte bei der Aktivität, aber das Gesamtangebot für das Jahr lag deutlich unter dem Durchschnitt der letzten Jahre. In der Tat haben attraktive TLTROs (langfristige Refinanzierungsoptionen) und hohe Einlagen den Großteil des Finanzierungsbedarfs der Banken beseitigt.

Das niedrige Niveau an Primärgeschäften hat dazu geführt, dass Anleger von Covered-Bond-Anleihen mit einem großen negativen Nettoangebot konfrontiert waren, noch bevor die Nachfrage der EZB in die Gleichung aufgenommen wurde. Die Knappheit gedeckter Anleihen hat sich 2021 tatsächlich auf die Spreads ausgewirkt. Der iBoxx EUR Covered Bond Index hat sich seit dem Ausbruch von Covid-19 eingengt und Spreads haben den niedrigsten Stand seit Anfang 2018 erreicht. Im Gegensatz zu den EUR-Covered Bonds haben wir in Dänemark stattdessen ein hohes Angebot gesehen, das die Bewertungen für einen AAA-Covered-Bond-Markt unserer Meinung nach auf ein attraktives relatives Niveau brachte.

Das Jahr war auch in Bezug auf die Zinsschwankungen erheblich volatil, insbesondere im Februar und dann nach dem Spätsommer, trotz einer vorübergehenden Bewegung innerhalb einer festen Spanne im größten Teil des zweiten Quartals. Steigende Zinsen

stellten eine allgemeine Herausforderung für den Nordea 1 - European Covered Bond Fund da, der durch eine Zinssensitivität von 5 Jahren gekennzeichnet ist. Die Wirtschaftslage auf der ganzen Welt hat starke Anzeichen für eine Erholung gezeigt, und die Inflationserwartungen sind auf ein hohes Niveau angestiegen, ausgelöst von der Reaktion der Fed in den USA. In Europa hat die EZB einen ähnlichen Weg eingeschlagen, ist jedoch etwas hinter der Kurve zurückgeblieben und die Kommunikationsstrategie wurde im Laufe des Jahres weicher umgesetzt.

Neben der Inflation, die den Großteil der Marktbewegung in der zweiten Jahreshälfte dominiert hat, gab es weitere komplexe Faktoren für Anleger zu beachten: eine starke Erholung der Wirtschaft, ein Angebot, das die Nachfrage nicht bedienen konnte, mehrere Covid-19-Wellen auf der ganzen Welt sowie die möglichen Reaktionen der Zentralbanken auf die aktuellen Inflationstrends und zuletzt der Anstieg der neuen stark mutierten Corona-Virus-Variante Omicron. Während sich die Stimmung den größten Teil des Jahres mit einer starken Risikoneigung gut gehalten hat, begann sie gegen Ende des Jahres mit einer deutlichen Rotation von den Peripherieländern nach Kontinentaleuropa zu kippen.

Schließlich konnten wir 2021 auch eine stärkere und früher als erwartete Dynamik am Jahresende beobachten, einen saisonalen Effekt, der dazu neigt, qualitativ hochwertige Staatsanleihen zu begünstigen und andere Anlageklassen, einschließlich gedeckter Anleihen, zu belasten. Der Beitrag, den die Banken dem Europäischen Abwicklungsfonds schulden, hängt von der Größe ihrer Bilanz ab, sodass sie in der Regel gegen Ende des Jahres schrumpfen, wobei Staatsanleihen die Gewinner sind, da sie das niedrigste Risikogewicht aufweisen. Die Kombination aus dieser Dynamik, der von Omicron angespornten Risikoaversion und der außergewöhnlichen Marktaktivität der Schweizerischen Nationalbank, die ihre Bilanz durch den Kauf großer Mengen deutscher Bundesanleihen erweitert hat, um die Aufwertung des CHF gegenüber dem EUR zu begrenzen, schuf ein starkes Umfeld für Staatsanleihen, insbesondere aus Deutschland und Frankreich, die im Vergleich zu Covered Bonds im historischen Vergleich auf erheblich teuren Niveaus gehandelt wurden.

## Portfolioentwicklungen im Jahr 2021

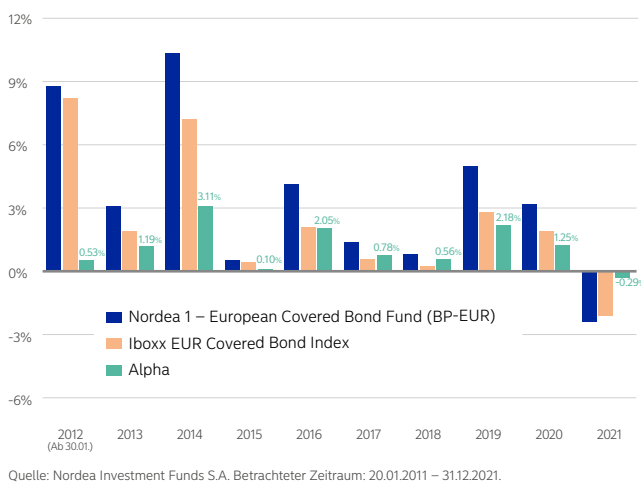
Die Portfolioentwicklung lässt sich für 2021 in zwei unterschiedliche Perioden unterteilen. Alpha war bis Ende Oktober stark positiv, bevor es sich in einem schwierigen Jahresende umkehrte und verschwand.<sup>1</sup>

Insbesondere in der ersten Jahreszeit trug unser Engagement in der Peripherie von Europa erheblich zur relativen Performance bei. Den besten Beitrag leistete unsere Positionierung in Italien, da sie von der steileren Entwicklung der lokalen Kurve profitierte, und Griechenland, das ebenfalls eine gute Performance zeigte. Im Laufe des Jahres verlagerten wir das Portfolio, um von einer Abflachung der Kurven insgesamt zu profitieren, die im dritten Quartal des Jahres tatsächlich weiter zur Performance beitrug, während wir gleichzeitig das italienische Engagement beibehielten, das immer wieder zur Wertsteigerung beitrug. Auch die Untergewichtung in anderen Peripherieländern erwies sich als positiv, da die Spreads in diesem Bereich um die Jahresmitte leicht unter Druck gerieten.

Ende Oktober markierte jedoch einen Wendepunkt, da die Pressekonzferenz der EZB Unsicherheit über ihre tatsächliche Reaktion auf hohe Inflationsraten auslöste und Ängste um ein aufkommen des Tapering schürte. Dies führte zu einer Unterperformance in den europäischen Peripherieländern und einer Outperformance von Kerneuropa. In diesem Zusammenhang wirkte sich unser Engagement in Italien und insbesondere in Griechenland negativ auf die relative Performance aus. Eine weitere Stärkung der Risikoaversion durch die Omicron-Variante verstärkte diesen Effekt noch im weiteren Jahresverlauf.

Insgesamt übertraf das Portfolio vor Gebühren leicht den Vergleichsindex, aber dieser Hintergrund führte zum ersten Mal seit rund 10 Jahren zu einer Unterperformance nach Abzug der Gebühren auf Kalenderjahresbasis (BP-EUR-Anteilsklasse). Wir möchten daher dem herausfordernden Hintergrund zum Jahresende, der oben im folgenden Abschnitt erwähnt wird, weitere Details hinzufügen.

### Historische Alpha-Generierung<sup>1</sup>



## Was ist ab Oktober passiert?

Die erste Welle der Unterperformance war auf die Abflachung der Zinskurven zurückzuführen, die von Mitte Oktober bis Anfang November stattfand. Eine solche Abflachung führte dazu, dass das kurze Ende der Kurve abverkauft wurde und das längere Ende in einem risikoscheuen Umfeld widerstandsfähiger war, das durch die Unsicherheit nicht zuletzt in Bezug auf die Omicron-Variante verursacht wurde. Da wir in unseren Portfolios eine Übergewichtung in den europäischen Peripherieländern und 2-3 Jahres-Zeiträumen hielten, wurde die Performance beeinträchtigt. Diese Marktbewegung war besonders stark, und nach der Abflachung konnte man für den 2-Jahres Punkt der Kurve eine Roll-Rendite von 25 Basispunkten pro Jahr erwarten: Ein sehr attraktives Niveau, da in den nächsten Jahren immer noch nicht erwartet wird, dass die EZB die Leitzinsen anhebt. Aus diesem Grund haben wir im Portfolio nicht viel verändert und sogar ausgewählte Positionen mit einer Laufzeit von 2-3 Jahren hinzugefügt, die angesichts eines zusätzlichen großzügigen Spreadaufschlags zu den erwarteten Renditen in der Zukunft besonders interessant erschienen.

Die zweite Welle der Unterperformance von Anfang November an war an die gute Performance von Staatsanleihen gekoppelt, die als Sicherheiten bei der EZB veräußert werden können. Diese Arten von Staatsanleihen entwickeln sich immer gegen Ende des Jahres positiv, aber im Jahr 2021 geschah dies früher (November statt Dezember) und fiel deutlich größer aus. Die Banken müssen am Ende des Jahres bestimmte Beträge an zulässigen Sicherheiten in ihren Bilanzen halten, um verschiedene Vorschriften einzuhalten, und gleichzeitig möchten sie keine unnötigen Sicherheiten halten, da ihre Gebühr für den Abwicklungsfonds der EU daran festgelegt wird, wie groß ihre Bilanz am Ende des Jahres ist. Staatsanleihen sind die einzigen Anleihen, die in diesen Berechnungen zu 0 % risikogewichtet sind, sodass sie am besten in der Bilanz über das Jahresende gehalten werden. Normalerweise verlieren sie diesen taktischen Wert, wenn das neue Jahr beginnt. Diese Dynamik wurde hauptsächlich durch zwei Faktoren verstärkt: Die SNB (Schweizerische Nationalbank) hat an den Devisenmärkten interveniert, um den CHF abzuwerten, indem sie deutsche Bundesanleihen kaufte, und das PEPP-Programm der EZB kaufte viele Staatsanleihen, was den Markt weiter in die gleiche Richtung drückte.

Dies hat zu einer starken Outperformance Kontinentaleuropas, insbesondere Deutschlands und Frankreichs, geführt, was die relative Performance des European Covered Bond-Portfolios (aufgrund der Untergewichtung in Frankreich und Deutschland) sowie der Low Duration European Covered Bond- und European Covered Bond Opportunities-Portfolios schmälerte (aufgrund von Short-Futures auf deutsche und französische Staatsanleihen zur Absenkung der Portfolioduration auf 1 Jahr).<sup>1</sup>

Der Nordea 1 – European Covered Bond Fund BP-EUR hat für das Gesamtjahr 2021 im Vergleich zum iBoxx Euro Covered Total Return Index schließlich eine Underperformance von rund 30 Basispunkten nach Gebühren erzielt, während Fonds mit geringer Duration

<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. 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.

im Vergleich zum Referenzindex (Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged) eine stärkere Performance erzielen. Der Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund konnte trotz eines schwierigen Jahresendes sowohl für die Duration als auch für den Spread eine insgesamt positive Rendite verzeichnen.<sup>2</sup>

	Ganzes Jahr 2021 <sup>2</sup>	Jan. bis Sep. <sup>2</sup>	Oct. bis Dez. <sup>2</sup>
Nordea 1 – European Covered Bond Fund (BP-EUR)	-2.41%	-0.87%	-1.54%
iBoxx Euro Covered Total Return Index	-2.12%	-1.44%	-0.68%
Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund (BP-EUR)	-0.89%	0.23%	-1.12%
Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund (BP-EUR)	0.46%	2.55%	-2.04%
iBoxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged	-1.38%	-0.78%	-0.60%

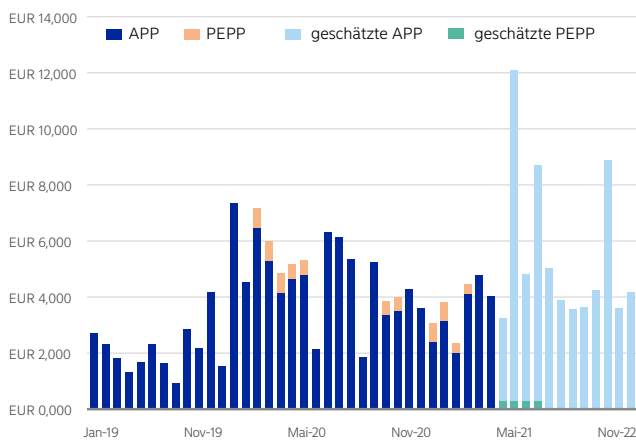
## Ausblick 2022:

Mit Blick auf das Jahr 2022 rechnen wir damit, dass das Angebot an gedeckten EUR-Anleihen auf ein normaleres Niveau ansteigen wird, wie wir es vor 2020 gesehen haben. Das Rückzahlungsniveau ist jedoch auch im nächsten Jahr sehr hoch, was bedeutet, dass wir wahrscheinlich weiterhin ein negatives Nettoangebot sehen werden, noch bevor wir Einkaufsprogramme berücksichtigen. Der größte Joker, der sich auf das Angebotsbild auswirken kann, ist die Unsicherheit, was mit TLTRO geschehen wird. Es wird erwartet, dass diese längerfristigen Refinanzierungsangebote verlängert werden, aber mit deutlich ungünstigeren Bedingungen, z. B. kürzerer Laufzeit und mit einer höheren Rate. Ende 2021 haben wir bereits erhöhte Neuemissionen gesehen, was ungewöhnlich ist. Dies könnte darauf hindeuten, dass die Emittenten bereits einen Teil ihrer Finanzierung wieder auf den Covered-Bond-Markt verlagern. Die ungünstigeren TLTRO-Bedingungen werden dazu führen, dass sie vor allem für periphere Banken attraktiv sind, und es wird erwartet, dass alle anderen Banken ihre Finanzierung durch Covered Bonds erhöhen.

Die EZB wird auch im nächsten Jahr ein dominanter Investor in Covered Bonds sein. Auch wenn der Markt ein Tapering des PEPP-Programms (das Aufkaufprogramm der EZB aufgrund der Pandemie) einpreist, wird sich dies (zumindest nicht direkt) auf den Kauf gedeckter Anleihen bei den Zentralbanken auswirken. PEPP wurde – während der Laufzeit des Programms – nicht zum Kauf von Covered Bonds verwendet, da bisher nur rund 0,4 % des Umschlags auf Covered Bond-Käufe entfallen. Wie in der Grafik zu sehen ist, wird die Reduzierung der PEPP den Ankauf gedeckter Anleihen nur geringfügig reduzieren. Die Käufe der EZB werden im nächsten Jahr aufgrund höherer Rückzahlungen in ihrem Portfolio steigen. Dies sollte relativ gesehen für Covered Bonds positiv sein. Es gibt jedoch einige Unsicherheiten, da wir nicht wissen, was nach PEPP passieren wird. Es könnte sehr gut sein, dass das Programm in einem zusätzlichen Umschlag des ursprünglichen Aufkaufprogramms der EZB abgebildet wird.

Für das Jahr 2022 erscheinen Covered Bonds im Vergleich zu anderen Anlageklassen sehr attraktiv. Kern-Staatsanleihen haben sich im November stark entwickelt, und die kurzfristigen (5-jährigen) gedeckten Anleihen in Frankreich zahlen im Vergleich zu Staatsanleihen eine Überrendite von 40bps. Dies ist ein historisch hoher Aufschlag. Daher möchten wir das Engagement für gedeckte Anleihen – hauptsächlich aus den Kerngebieten – gegenüber Staatsanleihen erhöhen. Wir sehen außerdem Opportunitäten in der CEE-Region und in Südkorea/Japan, die normalerweise eine hohe Mehrrendite gegenüber Covered Bonds aus etablierten Nationen zahlen. DKK-gedeckte Anleihen erscheinen im Vergleich zu auf EUR lautenden Anleihen immer noch attraktiv, selbst nach Währungsabsicherung.

## Ankauf gedeckter Anleihen der Europäischen Zentralbank (Mio. EUR)



Quelle: Europäische Zentralbank und Nordea Investment Funds S.A.

<sup>2</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. 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.

## Nordea's Covered Bond Familie

Mit einem engagierten Investmentteam, das rund 45 Mrd. EUR<sup>3</sup> in dänischen und europäischen Pfandbriefen verwaltet, bleiben wir unserem Investitionsangebot in sicheren Anlagen treu: Die Verwaltung von Pfandbriefen auf sehr aktive und dynamische Weise ist unsere Expertise.

Unsere Anlagestrategie ist der gemeinsame Nenner unserer Pfandbrief-Lösungen: Drei Portfolios, die die Risikopositionen der Strategie anpassen und Lösungen mit maßgeschneiderten Durations- und Spreadrisiken bieten. Unsere Investment-Lösungen für gedeckte Anleihen bieten hochwertige Investitionen in Kombination mit den attraktiven Renditen, die nur ein aktiver und erfahrener Manager in Ihr Portfolio bringen kann!

### Nordea 1 – European Covered Bond Fund

Das Qualitäts-Upgrade für Ihre Investment-Grade-Anlageallokation!

Annualisierte Performance (BP-EUR) in %	
2021	-2.41%
Seit Auflegung <sup>4</sup>	3.40%
Risiko-Budget	Zinsduration ≈ 4 - 5 Jahre und Spread-Risiko ≈ x1
Währung	EUR
Fondsvolumen in Mio.	EUR 5,707
ISIN-Codes	LU0076315455 (BP-EUR) / LU0733666746 (AP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) / LU0733665771 (AI-EUR)
Jährliche Managementgebühr	0.60% (BP-EUR/AP-EUR) 0.30% (BI-EUR/AI-EUR)
Referenzindex	iBoxx Euro Covered Total Return Index
Auflegedatum	30.01.2012

Quelle: Nordea Investmentfonds S.A per 31.12.2021. Im Prospekt vom 30. Januar 2012 wurde der Nordea 1 - Euro Bond Fund in Nordea 1 - European Covered Bond Fund umbenannt, die Anlagepolitik des Teilfonds wurde geändert und der historische NAV vor diesem Datum wird nicht zur Wertentwicklung verwendet.

### Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

Denken Sie bei Zinsängsten über den Tellerrand hinweg!

Ausgehend von der European Covered Bond Strategie senken wir die Duration, was zu einem Portfolio führt, das weniger empfindlich gegenüber Zinsänderungen ist.

Annualisierte Performance (BP-EUR) in %	
2021	-0.89%
Seit Auflegung	0.36%
Risiko-Budget	Zinsduration ≈ 1 Jahr und Spread-Risiko ≈ x1
Währung	EUR
Fondsvolumen in Mio.	EUR 7,646
ISIN-Codes	LU1694212348 (BP-EUR) / LU1694213072 (AP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) / LU1857276965 (AI-EUR)
Jährliche Managementgebühr	0.50 % (BP-EUR / AP-EUR) 0.25 % (BI-EUR / AI-EUR)
Referenzindex <sup>5</sup>	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged
Auflegedatum	24.10.2017

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 31.12.2021.

### Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

Holen Sie sich das Beste aus den Ineffizienzen der Pfandbriefe heraus!

Ausgehend von unserer European Covered Bond Strategie senken wir die Duration und wir steigern die Spreadsensitivität. Dies führt zu einem Portfolio mit hohem Überzeugungsgrad, das weniger empfindlich auf Zinsbewegungen reagiert und einer höheren Spreadsensitivität ausgesetzt ist und somit der Expertise unseres Teams.

Annualisierte Performance (BP-EUR) in %	
2021	0.46%
Seit Auflegung	2.67%
Risiko-Budget	Zinsduration ≈ 1 Jahr und Spread-Risiko ≈ x2
Währung	EUR
Fondsvolumen in Mio.	EUR 692
ISIN-Codes	LU1915690595 (BP-EUR) / LU1915690835 (BI-EUR)
Jährliche Managementgebühr	0.70 % (BP-EUR) / 0.35 % (BI-EUR)
Referenzindex <sup>5</sup>	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged
Auflegedatum	29.01.2019

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 31.12.2021

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 31.01.2012 – 31.12.2021. 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: 31.12.2021. **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.

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 und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) getroffen werden. Die genannten Dokumente, sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der Länder in denen die genannte SICAV auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, auf [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu) 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.** Bei dem beworbenen Investment handelt es sich um den Erwerb von Anteilen oder Aktien an einem Teilfonds und nicht um die jeweilig von dem/den Teilfonds gehaltenen (Einzel-)Investments, wie beispielsweise Unternehmensaktien. 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. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter folgendem Link verfügbar: [https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP\\_eng\\_INT.pdf/](https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf/). Nordea Investment Funds S.A. kann, auf Basis von Artikel 93a der EU-Direktive 2009/65/EC, die Beendigung der Marketingaktivitäten seiner (Teil-)Fonds im jeweiligen EU-Vertriebsland beschließen. 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:** Kontakt- und Informationsstelle 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, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, 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. **Die Bezugnahme auf einzelne Unternehmen oder Investments innerhalb dieses Dokuments darf nicht als Empfehlung gegenüber dem Anleger aufgefasst werden, die entsprechenden Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sondern dient ausschließlich illustrativen Zwecken.** Der Grad der individuellen Steuerbelastung ist unterschiedlich und kann sich in der Zukunft ändern.