



Fund Flash

Nordea 1 - European Covered Bond Fund

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

Das Anlageziel des Fonds ist es, vornehmlich durch Anlagen in europäische Pfandbriefe eine bessere Wertentwicklung zu erzielen als der Referenzindex (Iboxx EUR Covered Bond Index)¹.

Portfoliokommentar per 30/04/2022

Marktübersicht

Wir beobachten weiterhin überall erhöhte Inflationszahlen und die Zentralbanken gehen nun voll in den restriktiven Modus. Sogar die eher defensiven Mitglieder des EZB-Regierungsrats wärmen sich jetzt für mehrere Leitzinsanhebungen in diesem Jahr auf, und es ist nun der Basisszenario, dass wir bereits im Juli die erste Leitzinsanhebung von 25bps sehen werden. Der Markt hat im Jahr 2022 rund 90bps Zinssteigerungen eingepreist, was noch vor wenigen Monaten undenkbar war. Die „weiche Landung“, die jeder anstrebt, sieht immer schwieriger zu erreichen aus.

Die Zinssätze im Februar bewegten sich nach oben, und die EUR-Swaps weiteten sich über die gesamte Kurve aus. Der 5y-Punkte-Wert wurde um 45bps erweitert, während das kurze Ende (2-10Y) 9bps steiler wurde und das lange Ende (10-30Y) 6bps abflachte.

Der Primärmarkt für EUR-Covered-Anleihen war im April etwas ruhiger, mit „nur“ 11 Deals in Höhe von 11bn EUR. Österreich war dabei das Land mit den meisten Emissionen.

In diesem Umfeld hat der Fonds eine Wertentwicklung von -2,08% erzielt und die kumulierte jährliche Wertentwicklung liegt nun bei -5,94% (BI-EUR).

Performance

Die selektiven Covered-Bond-Positionen trugen positiv zur Performance im April bei

Die Kurvenposition wirkte sich gegen uns aus

Die Ausweitung der Renditeabstände in den Peripherieländern – insbesondere in Italien – wirkte sich ebenfalls negativ auf die Performance aus

Investitionsstrategie

Die neuen EUR-Covered Deals werden sehr gut angenommen – attraktiv im Vergleich zu Staatsanleihen. Wir haben das Covered Bond-Engagement weiterhin erhöht. Wir haben uns etwas defensiver positioniert und die periphere Exposition reduziert. Insgesamt haben wir die Covered Bonds Allokation im Laufe diesen Jahres erhöht. In dem Zuge überspringen wir teilweise die neuen teuren Emissionen und suchen nach eher seltenen Emittenten, die tendenziell mit einem Rendite-Zugeständnis kommen.

	30/04/2022	31/03/2022	Kumulierte Wertentwicklung	1 Monat	YTD	3 Jahre	10 Jahre
Effective Duration*	5,3 Jahre	5,6 Jahre	Fonds (BI-EUR)	-2,08%	-5,94%	-1,95%	33,27%
12m horizon return**	1,0%	0,8%	Benchmark	-2,23%	-6,78%	-5,98%	13,76%
			Alpha	0,14%	0,84%	4,03%	19,51%

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. Benchmark: Iboxx EUR Covered Bond Index. 1) Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. *Basierend auf dem Modellportfolio. **Erwartete Rendite für die nächsten zwölf Monate, basierend auf dem aktuellen Modellportfolio und dem aktuellen Marktumfelds unter der Annahme, dass sich die Portfolio positionen nicht ändern sowie Zinsen und Spreads sich nicht bewegen.

Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) getroffen werden.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Nettofondsvermögens (nach Abzug der liquiden Mittel) in hochqualitative forderungsbesicherte Anleihen, welche zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen gesetzlich geregelten Markt innerhalb der OECD-Länder gehandelt werden. Diese Anleihen müssen von Unternehmen oder Finanzinstitutionen stammen, die ihren Sitz entweder in Europa haben oder einen Großteil ihrer Geschäftsaktivitäten in Europa betreiben. Die Investmentphilosophie des Fonds beruht auf einem quantitativen und risikobasierten Ansatz. Aktiv gemanagt. Benchmark nur zum Performancevergleich verwendet. Die Risikomerkmale des Fondsportfolios können eine gewisse Ähnlichkeit zu denen der Benchmark aufweisen. Benchmark: iBoxx euro Covered Total Return Index

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A.. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 31/03/2022 - 30/04/2022. 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: 30/04/2022.

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 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. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter folgendem Link verfügbar: 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:** 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, 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.