

Fund Update – Spezial

April 2020

Unsere liquiden alternativen Fonds bieten eine starke Diversifikation: Hohe Widerstandsfähigkeit im März!

Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund – Nordea 1 – Alpha 15 MA Fund

ISIN: LU0445386955, BI-EUR / LU0445386369, BP-EUR – ISIN: LU0607983383, BI-EUR / LU0607983896, BP-EUR

- **Starke absolute und relative Wertentwicklung¹**
- **Attraktives asymmetrisches Ertragsprofil und gute Diversifikationseigenschaften**
- **Top-Anlagelösung** im Bereich liquide alternative Anlagen
- **Große Erfahrung** und langjähriges Research des Investmentteams
- **Robustes Risikomanagement und hohe Liquidität** auch in schwierigen Marktphasen

Der Ausbruch des Coronavirus führte zu einem scharfen Rückgang an den globalen Aktienmärkten und zu Volatilitätsniveaus, welche seit 2008 nicht mehr beobachtet wurden. Viele Anleger wurden unvorbereitet überrascht und erlitten signifikante Verluste in ihren Portfolios.

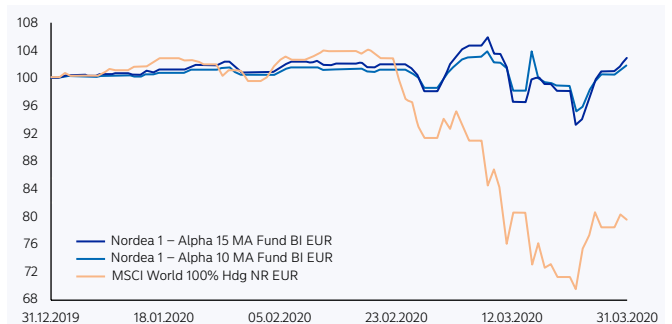
Wie schlugen sich die Alpha-Fonds in diesem schwierigen Umfeld?

In diesen hochvolatilen Märkten konnten unsere Alpha Fonds eine sehr erfreuliche Entwicklung zeigen, das **Anlegerkapital schützen und Diversifikationsvorteile bieten**. Im ersten Quartal lieferten der Nordea 1 – Alpha 15 MA Fund und der Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund eine Wertentwicklung von +2,93%² und +1,87%² (BI-EUR), während die globalen Aktienmärkte (MSCI World 100% EUR währungsgesichert) einen Rückgang von -20,38%³ erlitten.

Betrachtet man nur den Monat März, konnten sowohl die **Wertentwicklung wie auch die Diversifikation noch stärker überzeugen**: Der Nordea 1 – Alpha 15 MA Fund lieferte +4,95%⁴ und der Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund +3,32%⁴ (BI-EUR), während der Aktienmarkt einen Rückgang von -12,86%³ verzeichnete. Nachfolgende Grafik zeigt diese **sehr positive Wertentwicklung** auch nochmal in der Übersicht für das erste Quartal 2020.

Es ist wichtig hervorzuheben, dass die **starke Widerstandsfähigkeit** der Fonds vor allem auf unsere **eigenentwickelten, alternativen defensiven und direktionalen Risikoprämien** zurückzuführen ist. Trotz der geringen Duration der Fonds führte dies zu einer hohen Diversifikation sowie zu einer sehr

Wertentwicklung im 1. Quartal (inkl. Coronavirus-Ausverkauf)



Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per: 02.04.2020. Betrachtungszeitraum: 01.01.2020 – 31.03.2020. Wertentwicklung in EUR und basierend auf täglichen Beobachtungswerten. 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.

starken Performance, die den breiten Aktienmarkt deutlich hinter sich ließ (**Outperformance von +23%³ für den Nordea 1 – Alpha 15 MA Fund im 1. Quartal 2020**).

Beiträge der einzelnen Super-Strategien (Alpha 15 MA Strategie per 31.03.2020):

Super-Strategie Name	März	YTD
Anleihen	1,65%	2,77%
Aktien	-0,60%	-2,59%
Handelsstrategie	-1,85%	-2,66%
Währungen	-2,72%	-3,35%
Cross Asset und Momentum	6,24%	6,41%
Strategische Risikobalancierung	1,07%	2,86%
Cash und Implementation	0,00%	-0,23%
Gesamtertrag	3,78%	3,22%

Quelle: Nordea Investment Management AB. Beobachtungszeitraum: 01.01.2020 – 31.03.2020. Die Daten sind auf vorläufiger Basis und beziehen sich auf die Nordea Alpha 15 MA Strategie (vor Gebühren). 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.

Positiv: Vor allem unser direktionale Super-Strategie „**Cross Asset und Momentum**“ konnte von den klaren Trends bei Aktien, Anleiherenditen und der Volatilität profitieren. Aber auch unsere defensiven Strategien lieferten positive Beiträge, bspw. unsere Anti-Beta Strategie wie auch unsere defensive Währungsstrategie.

Negativ: Wie zu erwarten, war es vor allem das Aktienbeta des Portfolios, welches die Wertentwicklung des Fonds im Rahmen

1) 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. 2) Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 02.04.2020. Beobachtungszeitraum: 01.01.2020 – 31.03.2020. 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. 3) Der Nordea 1 – Alpha 15 MA Fund und der Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund haben keinen offiziellen Vergleichsindex und der Vergleich ist nur zu illustrativen Zwecken. Zu Vergleichszwecken haben wir jedoch die Performance des MSCI World (100% währungsgesichert in EUR) angegeben, der für ein solches Portfolio als mögliche Benchmark in Frage kommt. 4) Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 02.04.2020. Beobachtungszeitraum: 01.03.2020 – 31.03.2020. 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.

des Ausverkaufs an den Märkten negativ beeinflusste. Zudem lieferte unsere Währungs-Carry-Strategie ebenfalls einen negativen Beitrag.

Warum sollten Anleger jetzt in die Alpha-Fonds investieren?

Wir befinden uns in einem Umfeld extremer Marktunsicherheiten, sehr hoher Volatilität sowie extrem niedriger Anleiherenditen. Somit sind traditionelle Wege der Diversifikation nahezu wirkungslos. Umso wichtiger ist es daher, diese traditionellen Wege zu verlassen und **auf liquide alternative Anlagen** zu setzen. Die innerhalb der Alpha-Fonds eingesetzten **eigenentwickelten, alternativen defensiven und direktionalen Risikoprämien** bieten eine hervorragende Möglichkeit, auch in schwierigen Zeiten **wahre Diversifikation für Anlegerportfolios** zu erzielen. **Drei Gründe** sind nun besonders wichtig.

1. Geringe Korrelation zu traditionellen Anlageklassen

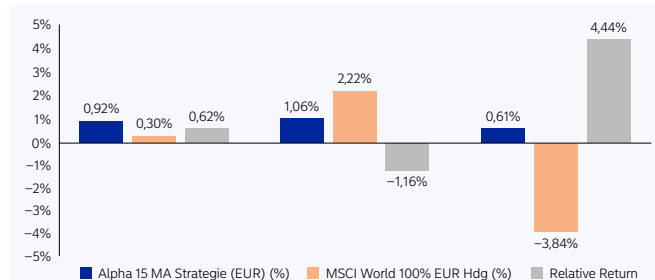
Unsere Alpha-Fonds haben eine **geringe Korrelation** zu traditionellen Anlageklassen. Dies bedeutet, dass sie in traditionellen Portfolios ein **hohes Diversifikationspotential** bieten, und zwar **ohne dass Anleger dabei auf Rendite verzichten müssen!** Gerade im aktuellen Niedrigzinsumfeld, wo die traditionelle Duration diese Eigenschaften nicht mehr bieten kann, ist dies ein großer Vorteil unserer liquiden alternativen Alpha-Fonds!

2. Asymmetrisches Ertragsverhalten

Nachfolgende Grafik zeigt das Ertragsverhalten der Alpha-Fonds bei steigenden und fallenden Märkten am Beispiel der Alpha 15 MA Strategie:

Alpha 15 MA Strategie - Up-/Down Marktanalyse:

	Anzahl Monate	Alpha 15 MA Strategie (EUR) (%)	MSCI World 100% EUR Hdg (%)	Relative Return	Beta
Alle Monate	63	0,92%	0,30%	0,62%	0,17
Up-Market Monate (MSCI World 100% Euro Hdg)	43	1,06%	2,22%	-1,16%	
Down-Market Monate (MSCI World 100% Euro Hdg)	20	0,61%	-3,84%	4,44%	



Quelle: Nordea Investment Management AB. Beobachtungszeitraum: 01.01.2015 – 31.03.2020. Die Wertentwicklung basiert auf Daten der Nordea Alpha 15 MA Strategie (vor Gebühren). Die Zahlen basieren auf Berechnungen unter Nutzung monatlicher Wertentwicklungsintervalle. **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.** Nur zu illustrativen Zwecken.

5) 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. 6) Unter ungünstigen Marktbedingungen kann die Volatilität im Durchschnitt 10% erreichen. 7) Unter ungünstigen Marktbedingungen kann die Volatilität im Durchschnitt 15% erreichen.

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 der Informationsstelle in Deutschland (auch in Papierform), Société Générale S.A., Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, DE-60311 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich. Kopien der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch hier zur Verfügung. 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. 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.

Es ist deutlich erkennbar, dass die Partizipationsrate bei steigenden Märkten wesentlich höher ist als bei fallenden Märkten, wo es sogar zu einer neutralen bzw. leicht positiven Wertentwicklung kommen kann. Daher kann der Fonds im **negativen Marktumfeld deutlich outperformen**, während er im positiven Umfeld trotzdem an der Aufwärtsbewegung partizipiert. Dies führt zu dem für Anleger so interessanten **asymmetrischen Ertragsverhalten**, welches gerade in den letzten Wochen deutlich zum Vorschein kam!

3. Hohe Liquidität:

Zuletzt konnten aufgrund der Krise deutliche Liquiditätspässe am Markt beobachtet werden. Dies war seit 2008 so nicht mehr der Fall und es war ein deutlicher **Weckruf für Anleger**, dass Liquidität ein nicht zu vernachlässigender Faktor am Kapitalmarkt ist. **Liquidität** ist jedoch für das Management-Team der Alpha-Fonds seit jeher von **höchster Wichtigkeit!** Dementsprechend gibt es einen guten Match zwischen der täglichen Liquidität die unsere Alpha-Fonds bieten, sowie der hohen Liquidität der innerhalb der Fonds investierten Instrumente. Somit ist es dieser **Fokus auf Liquidität**, der es den Alpha-Fonds ermöglicht, auch schwierigste Umstände wie in der Krise der letzten Wochen erfolgreich zu meistern!

Bei beiden Fonds steht ein **stringentes Risikomanagement** am Beginn des Allokationsprozesses. Dadurch ist es den Fonds auch langfristig möglich, einerseits ihre **Ertragsziele zu erreichen** und andererseits **innerhalb der erwarteten Volatilitätsbandbreiten** zu bleiben:

Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund:

- Ertragsziel: Cash + 5–7% p.a. (vor Gebühren) über einen vollen Investitionszyklus⁵
- Erwartete Volatilität: 7–10% p.a.⁶

Nordea 1 – Alpha 15 MA Fund:

- Ertragsziel: Cash + 7–10% p.a. (vor Gebühren) über einen vollen Investitionszyklus⁵
- Erwartete Volatilität: 10–15% p.a.⁷

Zusammenfassend lässt sich somit sagen, dass **unsere liquiden alternativen Alpha-Fonds** in einem Niedrigzinsumfeld, in dem die meisten konservativen Anlageklassen negative erwartete Renditen haben und damit keine Diversifikation für traditionelle Anlageportfolios mehr bieten können, **eine sehr attraktive Anlagelösung darstellen!**