



Fund Update – Spezial

März 2020

Im Sturm auf Kurs bleiben! Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364, BP-EUR / LU0915363070, BI-EUR

- **Hohe Widerstandsfähigkeit**, sowohl im Vergleich zu Wettbewerbern als auch zum breiteren Markt¹
- **Risikobalancierter Investmentansatz**, um unter verschiedenen Marktbedingungen sicher navigieren zu können
- **Flexibilität**, um bei steigenden Risiken den Kapitalerhalt zu sichern
- **Eigenentwickelte defensive Renditetreiber** sind **Wettbewerbsvorteile** im Konkurrenzvergleich und bieten **Schutz und Diversifizierung**
- **Hochliquides Portfolio**, das sich sicher durch alle Wetterlagen am Markt steuern lässt

Die **Risikobereitschaft** an den Märkten ist durch den Ausbruch des Coronavirus **stark zurückgegangen**, was die Renditen auf historische Tiefs sinken ließ und bei risikoreichen Anlagen und der Volatilität zu seit 2008 nicht mehr beobachteten Niveaus führte. In diesem Umfeld kam es im Credit-Bereich zu stark negativen Wertentwicklungen, während die traditionellen sichereren Anlageklassen keine Absicherung boten, sodass viele Portfolios erhebliche Verluste erlitten.

Wie hat der Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF) in diesem Marktumfeld abgeschnitten?

Im März bot der Fonds den Anlegern mit einer Performance von $-1,06\%^1$ (BI-EUR) und $-1,11\%^1$ (BP-EUR) sehr guten Schutz und konnte sich damit seit Beginn des durch den Coronavirus verursachten Ausverkaufs am 20. Februar weiter gut behaupten.

Risikoprämienbeiträge (Stand: 31.03.2020):

Flexible Fixed Income-Strategie	März	20.02.2020 – 31.03.2020
EM Spreads	-2,07%	-2,83%
HY Spreads	-1,92%	-2,80%
Inflation spread	-0,67%	-0,96%
Covered Bonds Spreads	-0,25%	-0,34%
Eurozone Spreads	-0,13%	-0,26%
IG Spreads	-0,06%	-0,41%
FX Valuation & Quality	0,57%	1,14%
HQ Govies	0,40%	1,34%
Cross Assets Anti-Beta	0,19%	0,37%
YC Strategy	0,00%	0,02%
TAA Credit	2,62%	3,61%
TAA Duration	-0,15%	-0,72%
Summe (vor Gebühren)	-1,48%	-1,85%

Quelle: Nordea Investment Management AB. Betrachteter Zeitraum: 20.02.2020 – 31.03.2020. Die angegebenen Daten sind vorläufig und gelten für die Nordea Flexible Fixed Income-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.

Wichtigste positive und negative Wertentwicklungsbeiträge im März:

Positiv: Fast alle unsere **defensiven Risikoprämienstrategien** (grün) entwickelten sich positiv, z. B. unsere **defensive Währungsstrategie** (hauptsächlich Long-Positionen in JPY und USD vs. Short-Positionen in rohstoffnahen Währungen), unser Long-Exposure in Bezug auf **Staatsanleihen hoher Qualität** (HQ Govies) und unsere **Cross Assets Anti-Beta-Strategie** (kurzfristige Anlagen in G10-Währungen und Futures auf HQ-Staatsanleihen). Ebenfalls einen nicht zu vernachlässigenden positiven Beitrag leistete unsere kurzfristig ausgerichtete taktische Anlagenallokation (TAA) im Bereich Credit, die zur Reduzierung des Kreditrisikos im Portfolio implementiert wurde und im aktuellen Marktumfeld mit massiven Verkäufen und sich ausweitenden Credit-Spreads nun zusätzlichen Schutz bieten konnte.

Negativ: Erwartungsgemäß waren die aggressiven Renditetreiber in einem eindeutig risikoaversen Umfeld wenig erfolgreich. Am stärksten belastet wurde die Renditeentwicklung durch das Long-Credit-Exposure.

Bemerkenswert ist, dass wir dank unserer **defensiven Risikoprämien** trotz der geringen Duration des Fonds (rund 1,4

1) Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 06.04.2020. Betrachteter Zeitraum: 20.02.2020 – 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. 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.

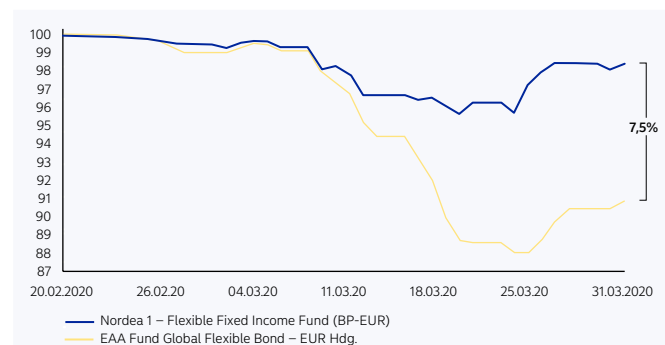
Jahre) eine **äußerst robuste Wertentwicklung** erzielen konnten. Tatsächlich ist es im aktuellen **Niedrig-/Negativzinsumfeld**, in dem die Duration als Diversifizierungsinstrument ausfällt, umso wichtiger, zum Ausgleich **andere proprietäre defensive Renditetreiber** im Portfolio zu haben. Dazu gehören unter anderem die im Fonds verwendete defensive Währungsstrategie (FX Valuation & Quality), die Zinskurvenstrategie (YC Strategy) zur Nutzung von Differenzen in der Steilheit der Zinskurven durch Long-/Short-Positionen (die damit weniger vom absoluten Renditeniveau abhängig ist) sowie die Cross Assets Anti-Beta-Strategie.

Wertentwicklung im Vergleich zu Wettbewerbern

Unser Ansatz der Risikobalancierung erzielte sowohl im Vergleich zu unserer Morningstar-Vergleichsgruppe wie auch zum breiteren Markt sehr gute Resultate.

Der Fonds erzielte einen **besseren Kapitalschutz** als die Morningstar-Vergleichsgruppe² (**Outperformance von +7,5%³ für die BP-EUR-Anteilsklasse** und **+7,6%³ für die BI-EUR-Anteilsklasse**). Tatsächlich litten in diesem komplexeren Marktumfeld viele Fixed Income-Manager, die in den Vorjahren stets auf Rendite ausgerichtet waren und daher in ihren Portfolios verstärkt auf Hochzins- und Schwellenländer-Anlagen gesetzt hatten, unter den schwierigen Marktbedingungen.

Wertentwicklung in der Coronavirus-Verkaufswelle



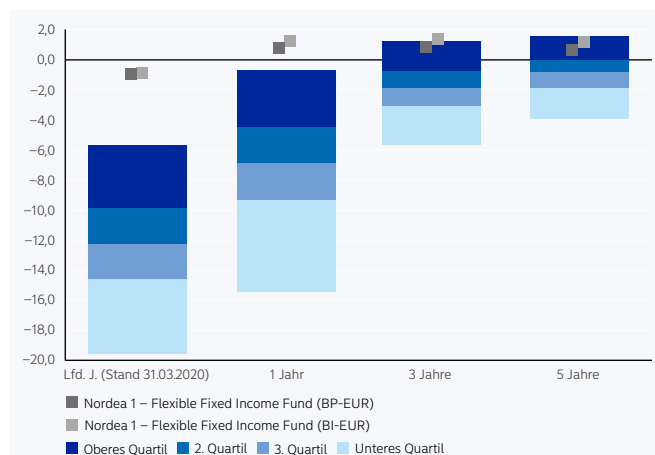
Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per: 06.04.2020. Betrachteter Zeitraum: 20.02.2020 – 31.03.2020. Die dargestellte Wertentwicklung bezieht sich auf den Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (BP-EUR). Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit 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.

Dies war beim Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF) nicht der Fall, der konsequent seiner Philosophie des Risikoausgleichs treu bleibt, zur Renditesteigerung kein überhöhtes Risiko eingeht und somit weniger stark dem Verlustrisiko an den Rentenmärkten ausgesetzt ist.

Der Fonds verfolgt einen **auf Risikoausgleich ausgerichteten Investmentansatz**, um **echte Diversifizierung** zu erreichen. Dadurch schnitt er in den von Wachstum und starker Risikobereitschaft geprägten Jahren wie 2017 automatisch schlechter ab. Indem er konsequent seiner Philosophie und seinem Ansatz

treu blieb, konnte er volatile Phasen jedoch weitaus besser bewältigen. Aus diesem Grund erzielte er eine klare Outperformance gegenüber der Morningstar-Vergleichsgruppe, und zwar nicht nur für ein paar Wochen, sondern auch bei langfristiger Betrachtung (siehe unten). Daher ist der FFIF ein Leuchtturm im Fixed Income Multi Asset-Universum.

Wertentwicklung im Konkurrenzvergleich²



Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per: 06.04.2020. Betrachteter Zeitraum: 01.04.2015 – 31.03.2020. Die dargestellte Performance bezieht sich auf den Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (BP-EUR) und den Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (BI-EUR). 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.

Warum jetzt in den Nordea 1 – Flexible Fixed Income investieren?

Wir befinden uns in einer Phase extrem **niedriger/negativer Zinsen**, die aller Voraussicht nach noch länger andauern wird.

Duration ist daher **weit weniger attraktiv** und bietet keine Diversifizierungsvorteile, die Investoren aber so dringend benötigen. Zudem dürfte sich der Ausbruch des Coronavirus mit hoher Wahrscheinlichkeit **negativ auf die erwarteten Ausfallraten auswirken, was zu einem von hoher Volatilität geprägten Umfeld führen würde**.

In diesem für Anleiheanleger schwierigen Umfeld sind ein aktives Risikomanagement und echte Diversifizierung entscheidend, um Portfolios gegen Verluste abzusichern, ohne dabei Abstriche bei den erwarteten Renditen machen zu müssen.

Unserer Ansicht nach gibt es daher **vier gute Gründe, warum jetzt** ein guter Zeitpunkt für Anleger ist, um in den Flexible Fixed Income Fund (FFIF) einzusteigen oder bereits bestehende Positionen aufzustocken.

1. Die alternativen defensiven Renditetreiber des FFIF

Da die Duration – wie sich bereits bei der letzten Verkaufswelle gezeigt hat – keine ausreichende Absicherung mehr bietet, sind

² EAA Fund Global Flexible Bond Euro Hedged. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung. ³ Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 06.04.2020. Betrachteter Zeitraum: 20.02.2020 – 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. 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.

zusätzliche defensive Renditetreiber im Portfolio zu Diversifizierungszwecken unerlässlich. Genau damit kann der FFIF punkten: Eine diversifizierte Palette an **proprietären defensiven Renditetreibern** mit **attraktivem asymmetrischem Renditemuster** bieten Schutz, wenn er benötigt wird, lassen den Fonds jedoch auch an Aufwärtsbewegungen am Markt partizipieren, wie dies im letzten Jahr unter Beweis gestellt werden konnte!

2. Risikobalancierung

Dank der **langfristig orientierten, ausgewogenen Investmentphilosophie des FFIF** auf einem Mittelweg zwischen den Polen Sicherheit und Risiko war das Portfolio **in Verlustphasen wesentlich widerstandsfähiger** als Fonds, die ihre Gewichtung zur Renditesteigerung zu sehr in Richtung Schwellenländer-Anleihen oder den Hochzinsbereich verschoben und dadurch das Kapital der Anleger in Gefahr gebracht hatten.

3. Flexibilität

Defensivere Fonds, die die Verkaufswellen am Markt gut überstanden haben, profitieren nun auch stärker von Erholungsphasen und steigenden Renditen.

Mit dem flexiblen Ansatz des FFIF lässt sich die Allokation des Portfolios bei einer ausgewogenen Zusammensetzung so ausrichten, dass es sowohl gegen Abwärtsrisiken abgesichert ist als auch Chancen genutzt werden können.

4. Hochliquides Portfolio

In den letzten Wochen hatten die Märkte mit Liquiditätsproblemen zu kämpfen – eine deutliche Warnung für viele Anleger, dass dieser Aspekt nicht vernachlässigt werden darf. Unser Multi Assets-Team hat ganz im Gegensatz dazu **schon immer viel Wert auf dieses Thema gelegt**. Der Fonds hat kein Exposure in Bezug auf Unternehmensanleihen, die am stärksten von Liquiditätsproblemen betroffen waren, sondern generiert dieses Exposure in Bezug auf High Yield- und Investment Grade-Unternehmensanleihen stattdessen über hochliquide Standardderivate. Das Portfolio verfügt daher über die vom Portfoliomanagement-Team angestrebte hohe Liquidität, **um stets flexibel auf sämtliche Marktsituationen reagieren und bei Bedarf auch Rücknahmen verkraften zu können**.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 20.02.2020 – 31.03.2020. 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: 31.03.2020. **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. 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, 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, das 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, AT-1100 Wien, Österreich. **Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:** Informationsstelle in Deutschland ist Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, DE-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, 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.