



Fund Update – Spezial

März 2020

Kapitalerhalt ist wichtiger denn je Nordea 1 – Stable Return Fund

ISIN: LU0227384020, BP-EUR / LU0351545230, BI-EUR

- **Hohe Widerstandsfähigkeit**, sowohl im Vergleich zu Wettbewerbern als auch zum breiteren Markt¹
- Die **eigenentwickelten defensiven Renditetreiber** des Fonds sind entscheidende Vorteile im Konkurrenzvergleich und bieten **Schutz und Diversifizierung**
- **Großes Wertpotenzial** bei stabilen Aktien, das bald auch freigesetzt werden dürfte
- Ein **auf Risikoausgleich ausgerichteter Investmentansatz** ist unter komplexen und unsicheren Marktbedingungen **unerlässlich**
- Das Portfolio wird **nach unserer festen Überzeugung** künftig **attraktive absolute und relative Renditen** generieren²

Die **Risikobereitschaft** an den Märkten ist durch den Ausbruch des Coronavirus insbesondere seit Ende Februar **stark zurückgegangen**, was die Renditen auf historische Tiefs sinken ließ und an den Aktienmärkten zu einem Kursniveau und zu einer Volatilität geführt hat, wie diese seit 2008 nicht mehr zu beobachten waren. Viele Anleger waren auf ein solches Umfeld nicht vorbereitet und erlitten erhebliche Verluste.

Wie hat der Nordea 1 – Stable Return Fund (SRF) in diesem Marktumfeld abgeschnitten?

Seit Beginn des durch das Coronavirus verursachten Ausverkaufs am 20. Februar steht für den Stable Return Fund per 31. März eine negative Rendite von -5,7%³ (BP-EUR) bzw. -5,6%³ (BI-EUR) zu Buche. Der breite Aktienmarkt (gemessen am MSCI World 100% EUR Hedged Index) verzeichnete jedoch einen Wertverlust von -23,5%⁴.

Wertbeiträge der Risikoprämien (Stand: 31.03.2020)	März	Seit 20.02.2020
Credit	0.00%	0.00%
Cross Assets Anti-Beta	0.76%	1.52%
Developed Market Stocks Beta	-3.76%	-7.52%
Developed Market Stocks Low Risk Anomaly	0.17%	-0.98%
Emerging Market Stocks Beta	-0.24%	-0.56%
Emerging Market Stocks Low Risk Anomaly	-0.33%	-0.43%
FX Valuation	0.54%	1.20%
Duration	0.15%	0.21%
Momentum	0.71%	1.40%
TAA	-0.17%	-0.07%
Gesamt (vor Gebühren)	-2.17%	-5.23%

Quelle: Nordea Investment Management AB. Betrachteter Zeitraum: 20.02.2020 - 31.03.2020. Die angegebenen Daten sind vorläufig und gelten für die Nordea Stable Return Diversified-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 Risikoprämien** (grün) entwickelten sich positiv, z. B. unsere **Cross Assets Anti-Beta-Strategie** (kurzfristige Anlagen in G10-Währungen und Futures auf bonitätsstarke Staatsanleihen), unsere **Momentum-Strategie** (Short-Positionen in Aktien-Futures) und unsere **defensive Währungsstrategie** (hauptsächlich Long-Positionen in USD vs. Short-Positionen in rohstoffnahen Währungen). Ebenfalls erwähnenswert ist die Tatsache, dass die **Low Risk-Anomalie** bereits wenige Wochen nach Beginn der Krise **wieder positive Ergebnisse liefert**. Dies ist ein klares Zeichen dafür, dass die Low Risk-Anomalie als Schutzmechanismus nicht unmittelbar zu Beginn einer Krise greift, sondern erst mit einer leichten Verzögerung, wenn sich der Fokus der Anleger wieder verstärkt auf Fundamentaldaten richtet. Wenn die zyklischen Sektoren am Markt durch Korrekturen der Gewinnprognosen unter Druck geraten, dürfte dies weiter dazu beitragen, dass sich das Wertpotenzial unserer attraktiv bewerteten stabilen Aktien mit soliden Fundamentaldaten auch in Kursgewinnen niederschlägt.

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 Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung. 2) 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. 3) Quelle (falls nicht anders angegeben): © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 02.04.2020. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 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. 4) Für den Nordea 1 - Stable Return Fund gibt es keine Benchmark, daher dient dieser Vergleich ausschließlich Veranschaulichungszwecken. Der MSCI World 100% EUR Hedged wurde für die Abbildung einer relativen Performance herangezogen.

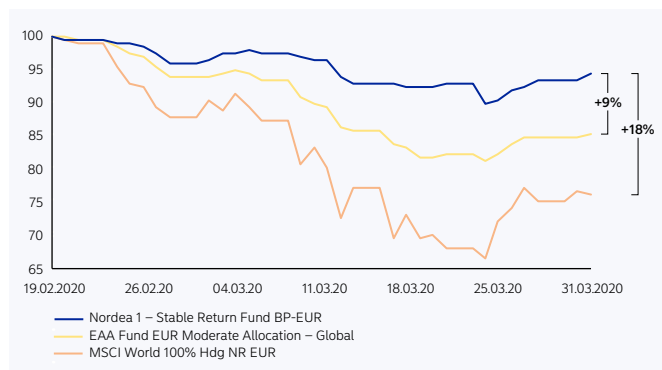
Negativ: Wie erwartet, sorgte die Sensitivität des Portfolios in Bezug auf die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkten (**DM Stocks Beta**) für den größten Negativbeitrag im betrachteten Zeitraum. Auch das Exposure des Fonds in Bezug auf EM-Aktienmärkte hat die Wertentwicklung etwas belastet.

Bemerkenswert ist, dass wir dank unserer **defensiven Renditetreiber** trotz der kurzen Duration des Fonds (rund 1 Jahr) **eine äußerst robuste Wertentwicklung** erzielen konnten. Im aktuellen **Niedrig-/Negativzinsumfeld**, in dem die Duration als Diversifizierungsinstrument ausfällt, ist es umso wichtiger, zum Ausgleich **andere proprietäre defensive Renditetreiber**, wie die defensive Währungsstrategie (FX Valuation), die Momentum-Strategie und die Cross Assets Anti-Beta-Strategie im Portfolio zu haben.

Wertentwicklung im Vergleich zu Wettbewerbern⁵

Unser risikobalancierter Ansatz erzielte auch im Vergleich zu unserer Morningstar-Vergleichsgruppe sowie zum breiteren Markt sehr gute Resultate (siehe Abbildung unten).

Wertentwicklung in der Coronavirus-Verkaufswelle



Quelle: © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per: 02.04.2020. 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 Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.

Der Fonds konnte einen **besseren Kapitalerhalt** als die Morningstar-Vergleichsgruppe für sich verbuchen (**Outperformance von +9%**), und im Vergleich zum breiten Aktienmarkt schnitt der Fonds sogar noch besser ab (**Outperformance von +18%**).⁶

Der Fonds verfolgt einen **auf Risikoausgleich ausgerichteten Investmentansatz**, um eine **echte Diversifizierung** zu erreichen. Da die letzten Jahre von Wachstum und hoher Risikobereitschaft geprägt waren, konnte der Fonds seine positiven Eigenschaften in puncto Kapitalerhalt nicht immer unter Beweis stellen. Diese kommen jetzt jedoch voll zum Tragen, **in einer Zeit, in der es gerade auf Kapitalerhalt besonders ankommt**. Dies ist ein **entscheidender Vorteil gegenüber Wettbewerbern** und zeigt, dass der Fonds **Sicherheit und Widerstandsfähigkeit** in einem schwierigen Marktumfeld bietet.

Warum jetzt in den Nordea 1 – Stable Return Fund 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 wird der Ausbruch der Corona-Pandemie sehr wahrscheinlich tiefgreifende **negative Auswirkungen auf das künftige Gewinnwachstum** haben. Unserer Ansicht nach gibt es daher **drei gute Gründe, warum jetzt** ein guter Zeitpunkt für Anleger ist, um in den SRF einzusteigen oder bereits bestehende Positionen aufzustocken.

1. Die alternativen defensiven Renditetreiber des SRF

Wir **möchten noch einmal betonen, wie wichtig es ist**, in Zeiten, in denen die Duration keine ausreichende Absicherung mehr bietet, zu Diversifizierungszwecken **zusätzliche defensive Renditetreiber** im Portfolio zu haben. Genau damit kann der SRF punkten: Eine diversifizierte Palette an **proprietären defensiven Renditetreibern mit attraktivem asymmetrischem Renditemuster** bieten Schutz, wenn er benötigt wird, lassen den Fonds jedoch weiterhin **an Aufwärtsbewegungen am Markt partizipieren!**⁷

2. Stabile Aktien mit enormem Wertpotenzial

Die stabilen Aktien spielen eine wichtige Rolle im Portfolio. Die Unternehmen in unserem Portfolio werden auf der Grundlage **stabiler Fundamentaldaten und attraktiver Bewertungen** ausgewählt. Das **Wertpotenzial** in unserem Portfolio ist stark angewachsen. Wir gehen davon aus, dass sich dieses Wertpotenzial auch in Kursgewinnen niederschlagen wird, sobald die Märkte **ihren Fokus wieder auf Fundamentaldaten richten**. Für diese Einschätzung spricht sowohl **das bessere Profil in Bezug auf Korrekturen der Gewinnprognosen** (insbesondere mit Blick auf die niedrigen Schätzungen) als auch das attraktivere Bewertungsniveau dieser Aktien im Vergleich zum breiteren Markt. Daraus ergeben sich für die Zukunft attraktive Renditenchancen!

3. 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**, und bei dem Fonds gibt es eine gute Übereinstimmung zwischen der angebotenen täglichen Liquidität und den hochliquiden Anlageinstrumenten innerhalb des Fondsportfolios. Mit der daraus resultierenden **hohen Liquidität** kann der Fonds auch **widrigen Marktbedingungen trotzen**.

⁵ Für den Nordea 1 - Stable Return Fund gibt es keine Benchmark, daher dient dieser Vergleich ausschließlich Veranschaulichungszwecken. Der MSCI World 100% EUR Hedged wurde für die Abbildung einer relativen Performance herangezogen. ⁶ Betrachteter Zeitraum: 20.02.2020 - 31.03.2020. © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten per 02.04.2020, EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global, Anteilsklasse 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. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung. ⁷ 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.

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, 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. **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, 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 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.