

April 2021

Ideale Mischung aus Qualität und Wert: Stabile Aktien

Nordea 1 – Global Stable Equity Fund

ISIN: LU0112467450 (BP-EUR) / LU0097890064 (BI-EUR)

Highlights

- Die Impfungen sind nicht nur ein Segen im Kampf gegen Corona, sondern **spielen auch Value-Strategien in die Karten**, die von der jüngsten Rotation deutlich profitiert haben
- Doch Vorsicht vor unerwünschten **Nebenwirkungen** Value-orientierter Anlagen!
- Zur Vorbeugung empfiehlt sich eine **Beimischung von Qualitätstiteln und Werten mit geringer Volatilität**
- Aus Portfoliosicht bieten unsere Global Stable Equities somit eine gute Impfrezeptur: **nachhaltig starke Fundamentaldaten und attraktive Bewertungen bei geringerer Zinssensitivität**

Eine der stärksten Rotationen seit Jahren

Value-Strategien feiern ihr Comeback!

Vier Jahre lang glänzten Growth-Anlagen mit herausragenden Ergebnissen, zusätzlich befeuert durch den coronabedingten Angebotsschock. Doch mit Zulassung der ersten Impfstoffe setzte in der Hoffnung auf eine Wiederbelebung der wichtigsten Volkswirtschaften **eine Stilrotation** ein, wie sie der Markt seit Jahrzehnten nicht erlebt hat. Auf die im Growth-Segment im Jahr 2020 erzielte relative Outperformance von sage und schreibe 35% folgte somit ein Rekordergebnis bei der relativen Quartalsrendite von Value-Strategien.

Stilrotation seit Einführung der ersten Impfstoffe



Quelle: © 2021 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Stand der Daten: 01.04.2021. Betrachteter Zeitraum: 31.10.2020 – 31.03.2021. Wertentwicklung in Basiswährung auf Basis täglicher Beobachtungen. „GSEF“ bezieht sich auf den Nordea 1 – Global Stable Equity Fund BI-USD. „Value“ bezieht sich auf den MSCI World Value Index. „World“ bezieht sich auf den MSCI World Index. „Growth“ bezieht sich auf den MSCI World Growth Index. „Min. Vol.“ bezieht sich auf den MSCI World Minimum Volatility Index. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung. 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.

Achtung vor Value-Fallen!

Getrieben von der Hoffnung auf eine schnelle und starke Erholung der Gesamtwirtschaft rissen sich Anleger geradezu um Value-Titel, deren Bewertungen daraufhin wahllos in die Höhe schossen. Gleichzeitig fand eine Abkehr von den wenigen Mega-Caps mit Growth-Schwerpunkt (z. B. Tesla) statt, die den Indizes neue Höchststände und historisch hohe Bewertungen beschert hatten. Doch langfristig orientierte Anleger kennen nicht nur schwarz und weiß. Zur Optimierung des Risiko-Rendite-Profiles eines Portfolios gilt es, sich **nicht auf den Value-Stil zu beschränken**, sondern auch offen für andere Strategien zu bleiben. Jeder Anleger am Aktienmarkt weiß, wie schwierig es ist, rechtzeitig zu erkennen, ob sich der Markt günstig für Growth- oder aber für Value-Strategien entwickelt.

Und selbst wenn es gelingt, das Portfolio so auszurichten, dass maximal von einer Erholung von Value-Titeln profitiert werden kann, bleibt eine Anlage in Value-Strategien ein riskantes Unterfangen, da sogenannte **Value-Fallen** lauern, also stark unterbewertete Unternehmen mit schlechten Fundamentaldaten. Auf lange Sicht tun Anleger daher gut daran, Alternativen im Blick zu behalten.

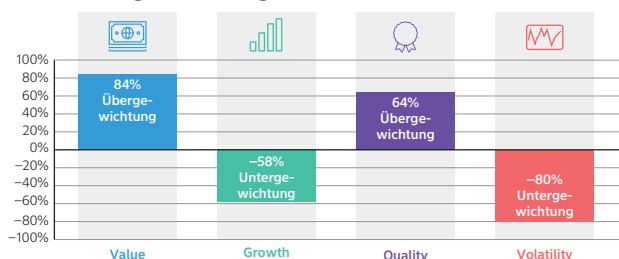
Stildiversifizierung ist das Gebot der Stunde

Die richtige Mischung aus Value, Quality und Low Volatility finden.

Value-Titel sind mitunter aus gutem Grund niedrig bewertet. Zum langfristigen Schutz des Portfolios empfiehlt es sich daher, **diesem Risiko entgegenzutreten**, indem stärker auf Qualität gesetzt wird. Auch auf kurze Sicht kann sich diese Strategie als hilfreich erweisen, um sich gegen **Abwärtsrisiken** abzusichern (bspw. drohende Insolvenzwelle als Gefahr für den Wirtschaftsaufschwung).

Unter dem Strich verspricht eine Kombination aus Value, Quality und Low Volatility **bessere Erfolgchancen** im Hinblick auf Kapitalschutz und langfristig attraktive Renditen. Anlagelösungen wie unsere Stable Equities-Strategie, die ein Bewertungs-Overlay mit stabilen Fundamentaldaten ergänzen, können daher besser auf Marktunsicherheiten reagieren als der breite Markt (siehe Abbildung unten).

Gewichtung der Anlagestile im Portfolio



Quelle: Style Analytics. Stand der Daten: 31.03.2021. Betrachteter Zeitraum: 31.03.2011 – 31.03.2021. Die Werte für die Stil-Ausrichtungen geben die Sensitivität des Anlagestils der Global Stable Equity-Strategie gegenüber den Faktoren des MSCI World Index an (gemessen in EUR).

Durch **Diversifizierung des Portfoliostils** lässt sich die **Volatilität** in der Regel **begrenzen** und die **Portfolioqualität verbessern**, sodass das Portfolio optimal gerüstet ist, um in unterschiedlichen Situationen am Finanzmarkt bestehen zu können.

Unsere Global Stable Equities als passende Antwort¹

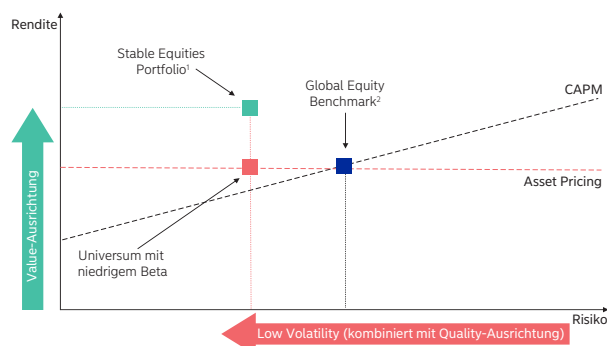
Unsere Stable Equities sind hier die ideale Lösung, kombinieren sie doch die Aspekte Value, Quality und Low Volatility innerhalb eines bewährten Ansatzes, der vor mehr als 15 Jahren entwickelt wurde. Dieser Ansatz beruht sowohl auf den Erkenntnissen der **wissenschaftlichen Arbeit** von Eugene

Fama und Kenneth French, als auch auf **empirischen Studien**. Die Quintessenz dabei lautet, dass Aktien mit geringer Volatilität und langfristig stabilen Fundamentaldaten auf lange Sicht bei der risikobereinigten Rendite meist besser abschneiden als der breite Markt. Diese Erkenntnis läutete am Markt für Aktienanlagen einen Paradigmenwechsel in Bezug auf das Capital Asset Pricing Model (CAPM) ein, das einen direkten Zusammenhang zwischen höherer Rendite und höherem Risiko unterstellt.

Unser Investmentprozess für **Global Stable Equities¹** ist so konzipiert, dass zur Renditeoptimierung die Vorteile risikoarmer Titel ergänzt werden durch die Auswahl erstklassiger Aktien mit hohem Wertpotenzial.

Die Abbildung unten stellt diese Philosophie vereinfacht dar:

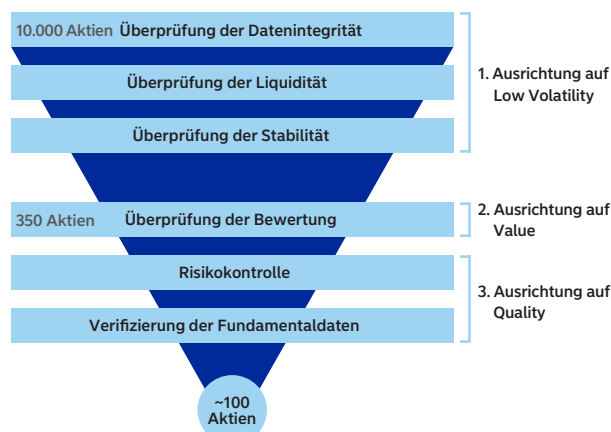
Einzigartiger Investmentansatz



Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Nur zur Veranschaulichung. 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. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Benchmarks dient lediglich der Veranschaulichung. Eine Direktanlage in einen Index ist nicht möglich.

Der Anlageprozess erfolgt in drei Etappen: Zuerst werden Unternehmen mit geringerem Risiko identifiziert. Aus dieser Gruppe werden dann jene herausgefiltert, die angemessen bewertet sind. Der letzte Schritt besteht schließlich darin, die Fundamentaldaten zu verifizieren, um eine Auswahl von **Qualitätstiteln mit hoher Resilienz** treffen zu können.

Mehrstufiger Investmentprozess



Hinweis: Nur zur Veranschaulichung.

¹ Quelle: „Global Stable Equities“ bezieht sich auf die Global Stable Equity-Strategie. ² „Global Equity-Benchmark“ bezieht sich auf den MSCI World Index.

Dieser robuste und durchdachte Investmentprozess sichert in einem Portfolio mit in der Regel rund 100 Aktien **ein hohes Maß an Diversifikation**.

Warum gerade jetzt in Stable Equities investieren?

Unsere **Global Stable Equities**³ bringen beste Voraussetzungen mit, um von dem neuen Marktumfeld und der derzeit zu beobachtenden Stilrotation weg von teuren Growth-Titeln und hin zu einem eher Value-orientierten Anlagestil zu profitieren.

- Vom Comeback Value-orientierter Anlagestile **profitieren** und gleichzeitig das Risiko durch mehr Qualitätstitel begrenzen
- Auf höhere **erwartete Renditen** (absolut und relativ zum Markt) setzen, gekoppelt mit höheren Gewinnrenditen⁴
- Verbessertes **Kapitalerhalt** im Falle eines rezessiven Marktumfelds⁴
- **Solidere Fundamentaldaten** und **geringere Abhängigkeit von der Inflationsentwicklung** als passende Antwort auf das aktuelle reflationäre Umfeld

Das im ersten Quartal 2021 vorherrschende reflationäre Umfeld bot ohne Zweifel einen idealen Nährboden für die Strategie, die sich seitdem überdurchschnittlich entwickelt hat und nun einen Teil des Wertpotenzials freisetzen konnte, das sich über die letzten Jahre aufgestaut hat.⁵ Seit jeher besteht unser Erfolgsrezept darin, **unserer Philosophie treu zu bleiben** – und dies gilt auch weiterhin.

3) Quelle: „Global Stable Equities“ bezieht sich auf die Global Stable Equity-Strategie. 4) 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. 5) 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.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 31.10.2020 – 31.03.2021. 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: 31.03.2021. 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, 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, 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, Selnastrasse 16, 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. Der Grad der individuellen Steuerbelastung ist unterschiedlich und kann sich in der Zukunft ändern.