



Fondsporträt

ECVBF / ECVBOF

Risiko- und Ertragsprofil



LDECVBF

Risiko- und Ertragsprofil



4. Quartal 2020

Nordea 1 – European Covered Bond Fund

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

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

ISIN: LU1694212348 (BP-EUR) / LU1694214633 (BI-EUR)

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

ISIN: LU1915690595 (BP-EUR) / LU1915690835 (BI-EUR)

Highlights

- Eine Anlageklasse, die **höchsten Sicherheitsstandards** entspricht
- Verwaltet von einem **spezialisierten, erfahrenen** Investmentteam
- **Aktives Management auf Relative Value-Basis** zur **Generierung von Alpha** in einem **ineffizienten und komplexen Markt**
- Drei Portfolios mit maßgeschneiderten Zins- und Kreditrisiken um die Bedürfnisse der Anleger zu erfüllen



Asset Management bei Nordea

Als aktiver Anlageverwalter verwaltet Nordea Asset Management Anlageklassen aus dem gesamten Anlagespektrum und ist bestrebt, seinen Kunden unter allen Marktbedingungen einen Mehrwert zu bieten. Die Grundlage für den Erfolg von Nordea ist der nachhaltige und einzigartige Multi Boutique-Ansatz, der die Expertise spezialisierter interner Boutiquen mit einem exklusiven Zugang zu externen Kompetenzen kombiniert und es uns ermöglicht, zum Vorteil unserer Kunden ein konsistentes Alpha zu generieren.

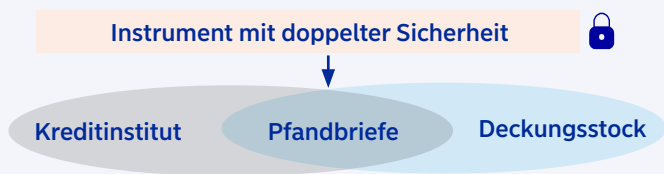
Nordea Asset Management **verfügt im Bereich besicherte Anleihen (Pfandbriefe) über eine beträchtliche Expertise** – mit einem spezialisierten Investmentteam, das Anlagegelder in Höhe von ca. 45 Mrd. EUR¹ verwaltet. Den Anlagestrategien gemein ist der bewährte und erfolgreiche Anlageprozess, wohingegen die 3 Lösungen auf die Toleranzgrenzen der Anleger in Bezug auf Durations- und Spreadrisiken maßgeschneidert sind: Der Nordea 1 – European Covered Bond Fund besticht seit 2012 durch überzeugende Alpha-Generierung. Dann lancierte Nordea im Oktober 2017 den Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund, eine Lösung mit begrenztem Durationsrisiko. Im Januar 2019 wurde der Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund aufgelegt, der eine geringe Duration mit einer höheren Exponierung gegen-

über Spreadrisiken und -opportunitäten verknüpft. Nordea ist fest davon **überzeugt, dass Knowhow, Erfahrung und aktives Management** unerlässlich sind, um die Herausforderungen des 2,7 Bio.² Euro großen europäischen Pfandbriefmarktes zu bestehen.

Europäische Pfandbriefe: eine ausgesprochen risikoarme Anlageklasse

Ein Pfandbrief ist ein von einem Hypothekeninstitut oder einer Bank begebenes Schuldinstrument, dem ein Deckungsstock zugrunde liegt. Anleger, die in europäische Pfandbriefe investieren, profitieren von einem **doppelten Schutz**. Der erste besteht in einem umfassenden Rechtsanspruch auf die Vermögenswerte des Emittenten. Das bedeutet: Sollte der Emittent zahlungsunfähig werden, haben Inhaber von Pfandbriefen Gläubigerrechte am Vermögen. Der zweite Schutz umfasst einen bevorrechtigten Zugriff auf den Deckungsstock. Die Papiere sind durch die Zahlungsströme aus dem Deckungsstock und in der Fortsetzung aus den zugrunde liegenden Sicherheiten besichert. Diese Zahlungsströme werden herangezogen, um bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten die besicherten Anleihen zu bedienen und Zins- und Tilgungszahlungen pünktlich zu leisten, wenn der Emittent diese nicht mehr tragen kann.

1) Quelle: Nordea Investment Management AB. Stand: 31.12.2020. 2) Quelle: ECBC. Stand: 31.12.2019.



Die EU-Regulierung gewährt europäischen Pfandbriefen eine Vorzugsbehandlung: Die Anlageklasse profitiert von den Regelungsrahmen für die Banken- und die Versicherungsbranche (Basel und Solvency). Außerdem **rangieren europäische Pfandbriefe in der Bilanz von Finanzinstituten unter den erst-rangigen Schuldtiteln**. Dass sie von den **EU-Mechanismen zur Gläubigerbeteiligung ausgenommen** sind, bietet Anlegern einen zusätzlichen Schutz. Gemäß der Sanierungs- und Abwicklungsrichtlinie für Banken (Bank Recovery and Resolution Directive, kurz BRRD) darf eine Abwicklungsbehörde intervenieren und eine Bank umstrukturieren, wenn diese als ausfallgefährdet gilt. Da europäische Pfandbriefe von der Übernahme von Verlusten durch Gläubigerbeteiligung ausgenommen sind, können sie – anders als erst- und verbleibende nachrangige Verbindlichkeiten – im Zuge dessen keine Wertminderungen erfahren.

Zahlungspriorität im Insolvenzfall	Ein nach der Einlagensicherung gleichrangiges Schuldinstrument	
	Versicherte Einlagen (< EUR 100.000)	Europäische Pfandbriefe
	Nicht-versicherte Einlagen (> EUR 100.000)	
	Erstrangige Schuldtitel	
	Ergänzungskapital 2. Klasse (Lower Tier 2)	
	Ergänzungskapital 1. Klasse (Upper Tier 2)	
	Ergänzungskapital 2. Klasse (Lower Tier 2)	
	Innovatives Kernkapital (Innovative Tier 1)	
	Nicht innovatives Kernkapital (Non-innovative Tier 1)	
	Eigenkapital	

Infolgedessen ist es **in ihrer über 200-jährigen Geschichte bei europäischen Pfandbriefen noch nie zu einem Ausfall gekommen**. Die „typischen“ sicheren Anleihen haben Anleger dagegen unangenehm überrascht: So wurden beispielsweise griechische Staatsanleihen in diesem Jahrzehnt umstrukturiert, griechische Pfandbriefe erlitten dagegen keine Verluste. Ein weiteres Beispiel sind die erstrangigen Gläubiger der Banco Espirito Santo, die 2016 im Rahmen des Mechanismus zur Gläubigerbeteiligung empfindliche Verluste hinnehmen mussten.

Anlegern eine **attraktive risikoarme Investitionsmöglichkeit** zu bieten, ist im heutigen Marktumfeld ein schwieriges Unterfangen. Nordea bietet Ihnen die richtige Anlageklasse mit der entsprechenden Sachkenntnis: ein ausgesprochen **hochwertiges Investment, das so attraktive Renditen erzielt, wie sie nur ein aktiver, erfahrener Manager** für Ihr Portfolio erwirtschaften kann³.

Die Generierung von Alpha in einem komplexen, ineffizienten Markt

Nordeas Leistungsversprechen ist eng an den Mehrwert durch aktives Management gekoppelt. Und hier kann die **Kompetenz des Danish Fixed Income & European Covered Bond Team auf dem Markt für europäische Pfandbriefe voll zur Entfaltung kommen**. Das stabile Team setzt sich aus Portfoliomanagern mit durchschnittlich 20 Jahren Erfahrung zusammen, die bereits seit mehr als 10 Jahren zusammenarbeiten.

Da europäische Pfandbriefe sehr sichere und stark regulierte Investments sind, gilt diese Anlageklasse bei vielen Anlegern als eher „langweilig“, so dass sie eine passive Allokation bevorzugen. Der Eindruck, dass es sich bei europäischen Pfandbriefen um vergleichsweise unkomplizierte Investments handelt, trägt jedoch gewaltig. **Der Markt für europäische Pfandbriefe ist gleich in mehrfacher Hinsicht ineffizient**: So zahlen Neuemittenten Prämien, um Anleger anzulocken, und Rating-Methoden werden den Geschäftsmodellen einzelner Emittenten nicht gerecht. Der Markt ist so ineffizient und komplex, dass er unserem Investmentteam ein breites Spektrum an Anlagechancen für durch und durch aktive und dynamische Allokationsentscheidungen bietet wie zum Beispiel flexibel auch außerhalb des EUR-Universums zu investieren (ohne Währungsrisiko, da das Portfolio gegen den EUR abgesichert ist) oder fundierte Kenntnisse der nordeuropäischen Märkte zu nutzen oder aus Rating-Ineffizienzen und Sachzwängen von Marktakteuren Kapital zu schlagen.



Wir generieren Alpha, indem wir Relative Value-Chancen im gesamten Anlageuniversum ermitteln und uns auf die Optimierung von Portfolio-risiken fokussieren.



Portfolio Manager,
Henrik Stille

Das aktiv gemanagte Portfolio **ermittelt Relative Value-Chancen durch einen risikobasierten Ansatz**, der auf quantitative Analysen ausgerichtet ist. Wir interessieren uns für europäische Pfandbriefe mit im Verhältnis zu Anlagealternativen ähnlichen Risikomeerkmalen aber attraktiveren Ertragsmöglichkeiten.

³⁾ 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.

Anlageverfahren

I. Einschätzungen zu Einzelländern

- Analyse der aktuellen Preisentwicklung von besicherten Anleihen in verschiedenen Staaten
- Grundlage für die Entscheidung zur Über-/Untergewichtung von Ländern

II. Analyse der Emittenten

- Einblick in die Stärken/Schwächen der einzelnen Emittenten
- Emittentenübergreifender Vergleich von Preiskurven
- Emittentenübergreifende Ermittlung von Fair-Value-Spreads
- Vergleich der Emittenten anhand von ESG Faktoren

III. Einzeltitelselektion

- Auswahl der attraktivsten Titel auf der Grundlage von Preiskurvenanalysen
- Erkennung und Ausnutzung von Marktchancen
- Entscheidung über die Positionierung auf der Kurve ausgewählter Emittenten

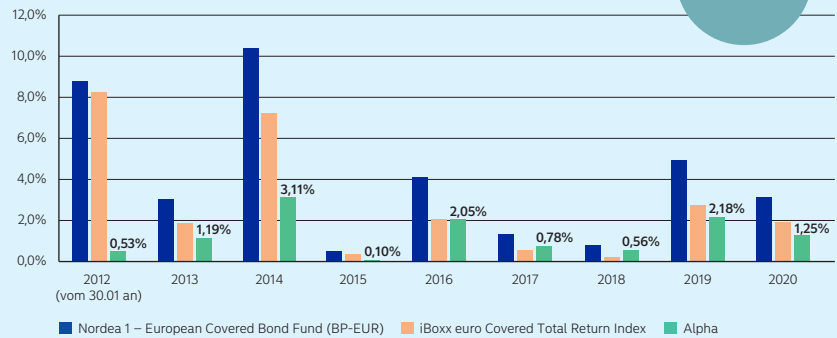
IV. Portfolioaufbau und Risikomanagement

- Simulation der Umsetzung diverser Investments anhand eines Risikomodells
- Passt das Risikoniveau angesichts der aktuellen Zinsdifferenzen zur erwarteten Rendite?

Nordea 1 – European Covered Bond Fund Aktives Management in Aktion!

Duration
~ 5 Jahre

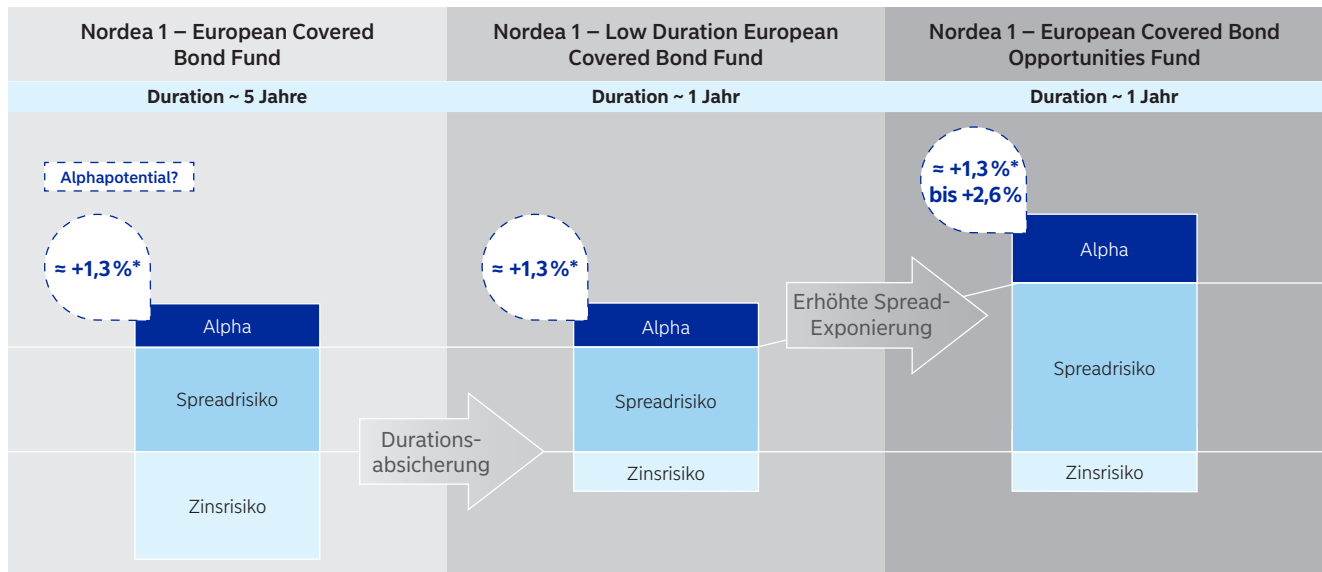
- **Bewährte Alpha-Generierung in einer der sichersten Anlageklassen** bei beständig besserer Wertentwicklung als die Benchmark ohne zusätzliche Risiken.
- Spezialisierung: **ein Muss für die Ermittlung attraktiver Anlagechancen** für eine Anlagelösung, bei der die Einzeltitelauswahl Haupttreiber für das Alpha ist.
- Eine erfolgreiche Anlagelösung, die mittlerweile über 5,5 Mrd. Anlagegelder verwaltet und von **Morningstar mit 5 Sternen bewertet** wird⁴



Quelle: Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum: 30.01.2012 – 31.12.2020. 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: 31.12.2020. **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.

4) © 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 31.12.2020. Datenbank für europäische Investmentfonds. Das Morningstar-Rating beurteilt die historische Wertentwicklung eines Fonds unter Berücksichtigung von Risiko und Ertrag und ermöglicht so den Vergleich mit ähnlichen Anlageprodukten von Wettbewerbern. Ein hohes Rating allein ist keine ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge.**

Risiko-Ertragsprofil unserer Lösungen



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. Dient ausschließlich illustrativen Zwecken.

* Jährliche Mehrrendite des Nordea 1 – European Covered Bond Fund gegenüber des iBoxx euro Covered Total Return Index auf Kalenderjahrbasis. Quelle: Nordea Investment Funds S.A. 30.01.2012 – 31.12.2019. **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.**

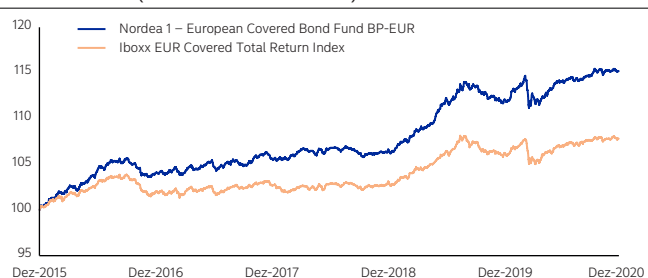
Kumulierte Performance in % (31.12.2020)	ECVBF ⁵	Index
Laufendes Jahr	3,16	1,91
1 Monat	-0,07	0,01
3 Monate	0,37	0,19
6 Monate	0,88	0,68
1 Jahr	3,16	1,91
3 Jahre	9,15	5,01
5 Jahre	15,20	7,81
Seit Auflegung (05.07.1996)	168,49	198,17
Performance im Kalenderjahr in %	Fund ⁵	Index
2019	4,97	2,79
2018	0,80	0,24
2017	1,37	0,59

Nordea 1 – European Covered Bond Fund (ECVBF)		
Fondsmanager	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Fondsdomizil	Luxemburg	
ISIN-Codes*	LU0076315455 (BP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) ⁶	
Jährliche Managementgebühren	0,60 % (BP-EUR) 0,30 % (BI-EUR) ⁶	
Basiswährung	EUR	
Fondsvolumen in Millionen	7512,64	
Anzahl der Positionen	239	
Referenzindex	iBoxx euro Covered Total Return Index	
Auflagedatum	05.07.1996 (BP-EUR) ⁷ 09.12.2011 (BI-EUR) ⁶	

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund (LDECVBF)		
Fondsmanager	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Fondsdomizil	Luxemburg	
ISIN-Codes	LU1694212348 (BP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) ⁶	
Jährliche Managementgebühren	0,50 % (BP-EUR) 0,25 % (BI-EUR) ⁶	
Basiswährung	EUR	
Fondsvolumen in Millionen	3858,34	
Anzahl der Positionen	191	
Auflagedatum	24.10.2017	
Risiken		

Wir weisen Sie darauf hin, dass die Anlage in diesem Teilfonds mit Risiken verbunden ist, unter anderem in: **Risiko in Verbindung mit gedeckten Anleihen, Kreditrisiko, Derivatrisiko, Absicherungsrisiko, Vorauszahlungs- und Verlängerungsrisiko.** Weiterführende Informationen entnehmen Sie bitte den wesentlichen Anlegerinformationen, die Sie auf die im Haftungsausschluss am Ende dieses Dokuments beschriebene Weise anfordern können.

Performance (31.12.2015 – 31.12.2020)



Kumulierte Performance in % (31.12.2020)	ECVBOF	LDECVBF
Laufendes Jahr	2,86	1,21
1 Monat	-0,31	-0,17
3 Monate	1,16	0,20
6 Monate	2,22	0,51
1 Jahr	2,86	1,21
3 Jahre	-	3,14
Seit Auflegung	7,52	2,43

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund (ECVBOF)		
Fondsmanager	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Fondsdomizil	Luxemburg	
ISIN-Codes*	LU1915690595 (BP-EUR) LU1915690835 (BI-EUR)	
Jährliche Managementgebühren	0,70 % (BP-EUR) 0,35 % (BI-EUR)	
Basiswährung	EUR	
Fondsvolumen in Millionen	153,61	
Anzahl der Positionen	59	
Launch date	29.01.2019	

Für weitere Informationen besuchen Sie unsere Microsite:

- nordea.de/BestensGeschützt
- nordea.at/BestensGeschützt
- nordea.ch/BestensGeschützt
- nordea.lu/BestensGeschützt



⁵In Ihrem Land könnten andere Anteilsklassen erhältlich sein. ⁶ BP-EUR-Anteilsklasse. ⁷ BI-EUR-Anteilsklasse: steht ausschließlich zum Vertrieb an institutionelle Kunden zur Verfügung. Mindestanlagesumme: 75.000 EUR (oder entsprechender Gegenwert). ⁷ Am 30.01.2012 wurde die Anlagepolitik des Fonds verändert. Die Daten zur Wertentwicklung vor diesem Datum wurden unter Umständen erhoben, die nicht mehr zutreffen.

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 05.07.1996 – 31.12.2020. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (nach Gebühren und in Luxemburg anfallenden Steuern) in der Währung der jeweiligen Anteilsklasse, bei Wiederanlage der Erträge und reinvestierter Dividenden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Stand: 31.12.2020. Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch, Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlageertrag 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 Anteilsklasse von der Währung des Landes, in dem der Anleger wohnt, unterscheidet, kann die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkurschwankungen 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 Anteilsklassen 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 Zürich, 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. 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.