

# Fund Update – Spezial

Januar 2024

## Jahresrückblick 2023 und Ausblick 2024

Nordea 1 – Stable Return Fund

LU0351545230 (BI-EUR) / LU0227384020 (BP-EUR)

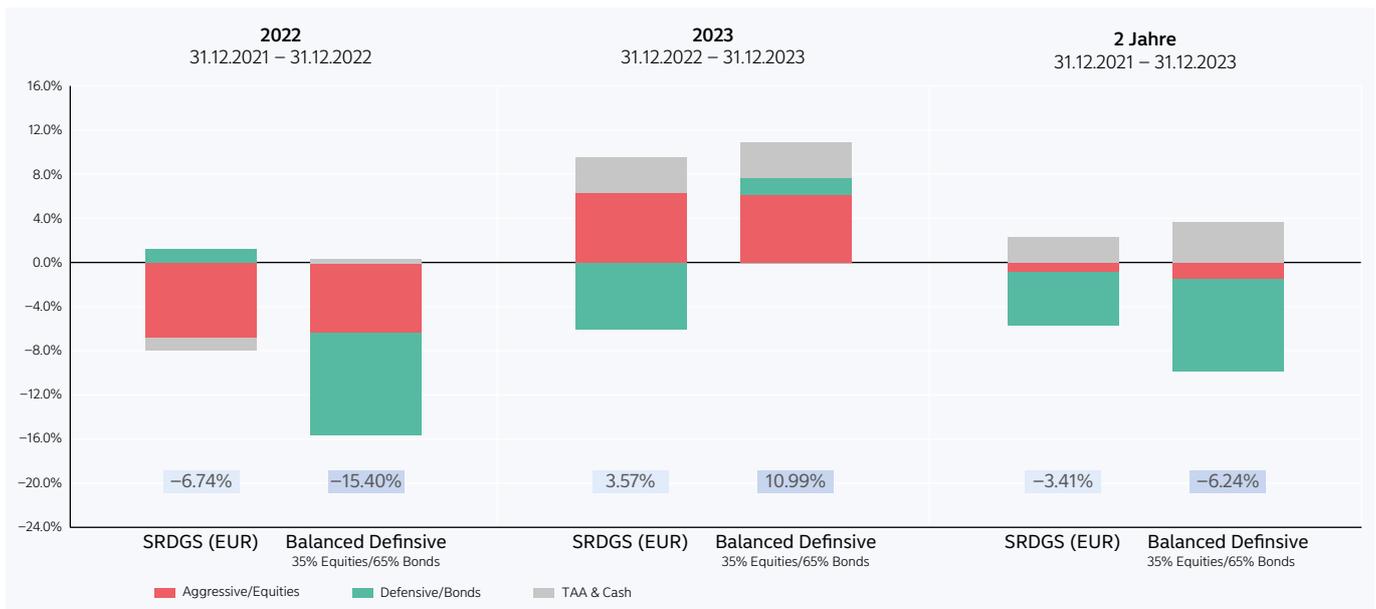
### Kommentar zur Wertentwicklung im Jahr 2023

Der Nordea 1 – Stable Return Fund BI-EUR (SRF) erzielte 2023 eine Rendite von 2,60% in einem Umfeld, in dem Aktien und hochqualitative Staatsanleihen rund 21% bzw. 6% zulegten (Stand: 29.12.2023).

Dieses Ergebnis ist enttäuschend. Damit bleibt der Fonds unter dem Niveau, das er in der Vergangenheit bei steigenden Märkten erreicht hat (in der Regel bringt es der Fonds auf rund 30-40% der Aufwärtsbewegung am Aktienmarkt). Auch gegenüber einem klassischen, defensiv ausgerichteten, ausgewogenen Portfolio (mit einem Aktien-Exposure von ca. 35% und einer Gewichtung in Staatsanleihen des oberen Qualitätsspektrums von ca. 65%) schneidet der Fonds schlecht ab, wie in der Grafik unten dargestellt. Weiter wir jedoch den

Analysezeitraum auf das Jahr 2022 aus, wird klar, dass das Jahr 2023 im Zeichen einer sog. „Mean Reversion“ stand, nachdem unser Fonds im Vorjahr sowohl Aktien, Anleihen wie auch klassisch ausgewogene Portfolios deutlich übertroffen hatte. Über einen 2-Jahres-Zeitraum zeigt der SRF also nach wie vor eine bessere Wertentwicklung als andere klassische Lösungen mit defensiver, ausgewogener Struktur. Vor allem aber beruht diese Outperformance weiterhin auf unseren grünen/defensiven Strategien, die – auch wenn sie die Wertentwicklung im letzten Jahr belasteten – noch immer besser abschneiden als Staatsanleihen hoher Qualität (Duration) und somit ihre Rolle als Diversifizierungskomponente gegenüber Aktien innerhalb des Gesamtportfolios wahrnehmen.

### Stable Return Diversified Growth Strategie und Balanced Defensive Fonds im Vergleich: Wertbeiträge (vor Gebühren) in unterschiedlichen Zeiträumen<sup>1</sup>



1) Quelle: Nordea Investment Management AB. Wertbeiträge auf Basis der Nordea Stable Return Diversified Growth-Strategie. Die angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung verstehen sich vor Gebühren. Der Balanced Defensive-Fonds dient nur zur Veranschaulichung. Sein Portfolio besteht zu 35% aus Aktien (MSCI World 100% Hdg to EUR Net Total Return) und zu 65% aus Anleihen (ICE BofA 5-7 Year German Government Index). Ergebnis bestmöglicher interner Berechnungen des Anlageteams. Bitte beachten Sie, dass die Strategie keine Benchmark hat; der Index dient nur zu Vergleichszwecken. 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. Ein Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur zu Informationszwecken. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2021 - 31.12.2023.

Wie bereits erwähnt und wie aus einer genaueren Analyse für das Jahr 2023 ersichtlich wird, resultiert der gesamte negative Wertbeitrag aus unseren defensiven Strategien (in grün). Daher halten wir es für sinnvoll, einige unserer Hauptstrategien

einer detaillierten Analyse zu unterziehen, um die Gründe für diese schwächere Performance aufzuzeigen und darzulegen, warum wir mit Blick auf das Jahr 2024 und darüber hinaus dennoch weiterhin von diesen Strategien überzeugt sind.

## Wertbeiträge – Stable Return Diversified Growth Strategie (vor Gebühren)<sup>2</sup>

Renditetreiber	10 Jahre	5 Jahre	3 Jahre	2 Jahre	2022	2023
Credit	1.34%	0.43%	0.11%	0.12%	0.18%	-0.06%
DM Equity Beta	27.62%	20.05%	7.19%	-0.84%	-6.83%	6.32%
EM Equity Beta	5.03%	0.86%	-0.07%	-0.16%	-0.21%	0.05%
DM Low Risk Anomaly	13.03%	5.99%	6.18%	2.08%	4.35%	-2.27%
EM Low Risk Anomaly	-0.71%	-1.17%	1.00%	0.42%	0.30%	0.12%
Duration	-0.47%	-3.63%	-4.67%	-4.40%	-3.72%	-0.69%
FX Valuation and Quality	3.80%	-2.60%	-1.67%	-2.06%	-0.26%	-1.82%
Cross Assets Anti-Beta	-1.83%	-1.35%	-1.58%	-0.70%	-0.04%	-0.66%
Momentum	-2.19%	-0.55%	-0.50%	-0.13%	0.60%	-0.73%
TAA	1.93%	0.44%	-0.60%	-1.41%	-1.41%	0.00%
Cash	1.94%	2.32%	3.10%	3.65%	0.31%	3.30%
<b>Total</b>	<b>49.49%</b>	<b>20.79%</b>	<b>8.49%</b>	<b>-3.41%</b>	<b>-6.74%</b>	<b>3.57%</b>
<b>MSCI World 100% Hdg to EUR Net Total Return</b>	<b>116.86%</b>	<b>70.65%</b>	<b>22.45%</b>	<b>-0.65%</b>	<b>-17.86%</b>	<b>20.96%</b>
<b>ICE BofA 5-7 Year German Government Index</b>	<b>1.47%</b>	<b>-8.95%</b>	<b>-11.07%</b>	<b>-9.25%</b>	<b>-14.08%</b>	<b>5.62%</b>
<b>Balanced Defensive Fund (35% Equities / 65% Bonds)</b>	<b>41.86%</b>	<b>18.91%</b>	<b>0.66%</b>	<b>-6.24%</b>	<b>-15.40%</b>	<b>10.99%</b>

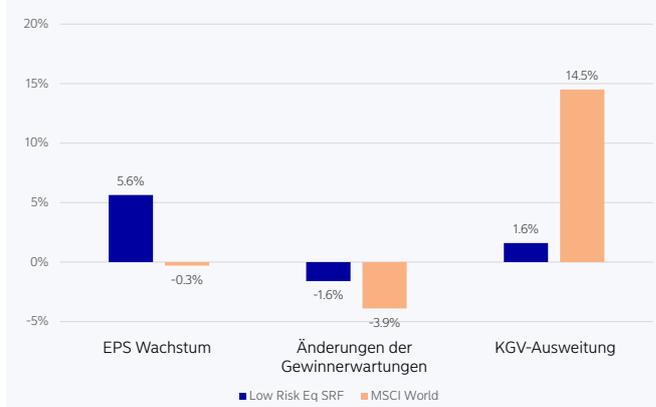
**DM Low Risk Anomaly (LRA):** Dies ist der Ansatz, den wir bei unserer Long/Short Aktien-Strategie in Industrieländern verfolgen. Dabei gehen wir in Unternehmen mit niedrigem Risiko, hoher Qualität, attraktiven Bewertungen und stabilem Wachstum long, in Futures auf Aktienindizes, die den MSCI World Index abbilden, hingegen short (um das Aktien-Beta durch diese Absicherung auszufiltern und die Kombination an Stilfaktoren zu isolieren).

Der LRA-Ansatz hat in der Vergangenheit in Abschwungphasen gute Dienste zur Diversifikation geleistet (so zum Beispiel im Jahr 2022, wie aus der Tabelle oben ersichtlich wird), während er in Aufschwungphasen keinen nennenswerten Kostenfaktor für das Portfolio darstellte. Diese Konvexität impliziert, dass der LRA-Ansatz über lange Zeiträume einen konstanten und stark positiven Wertbeitrag geliefert hat (siehe ebenfalls die Tabelle oben). 2023 hatte die Strategie aufgrund der starken Anlegerpräferenz für Aktien mit hohem Wachstumspotenzial jedoch zu kämpfen. Der besondere Fokus lag auf wachstumsstarken IT-Aktien mit KI-Bezug, die auch zu sehr hohen Bewertungen noch gefragt waren, während andere Stilfaktoren, wie Low Risk, Value und sogar Quality-Titel mit traditionell geringem Beta (z. B. Coca Cola, P&G und Johnson & Johnson) verschmätzt wurden.

Dieses letztgenannte Marktsegment (Qualitätsunternehmen mit geringem Beta) entwickelte sich 2022 hingegen außerordentlich gut, da sich überlegene Qualität in starken Marken und Preissetzungsmacht niederschlägt, und diese Unternehmen meist besser in der Lage sind, auch unter Inflationsdruck stabile Gewinne zu

erwirtschaften. Als die Inflationsängste im Laufe des Jahres 2023 abflauten (der Zeitraum von August bis Oktober ausgenommen), brachen die Kurse von Qualitätsunternehmen ein, obgleich sie bei Gewinnwachstum und Gewinnkorrekturen grundsätzlich besser abschnitten als der breite Markt, wie die Grafik unten zeigt.

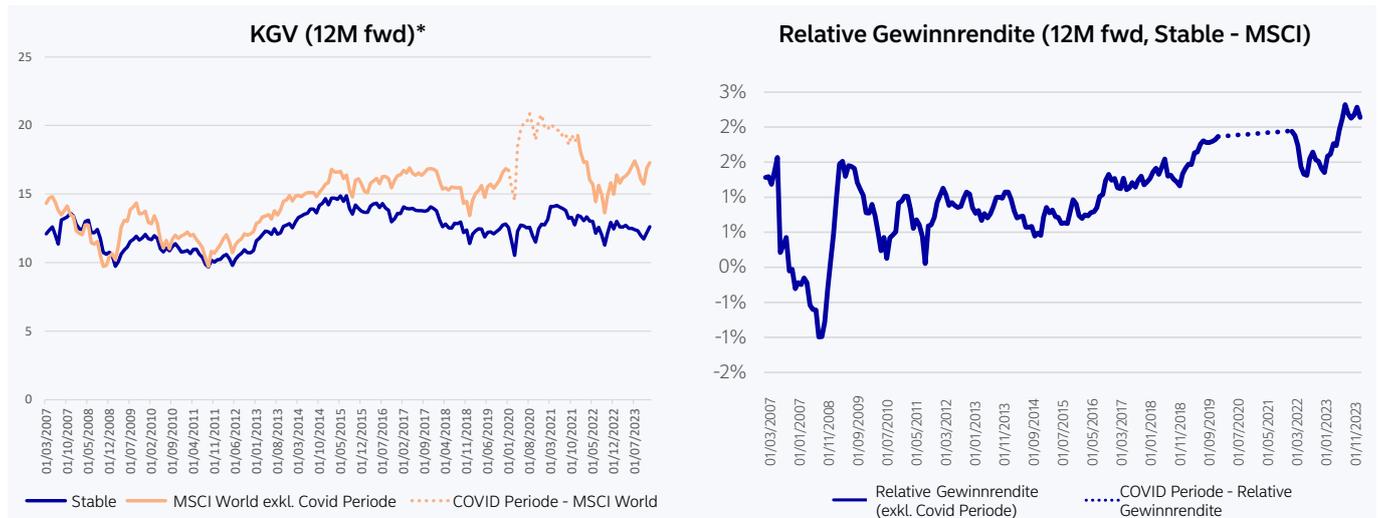
### Fundamentale Entwicklung unserer Low Risk Aktien gegenüber dem MSCI World Index 2023<sup>3</sup>



Auch bei unseren Value-Titeln mit eher niedrigem Risiko bietet sich ein ähnliches Bild. Aktuell werden sie mit einem erheblichen Abschlag gegenüber dem Markt (MSCI World Index) gehandelt (12M-Forward-KGV von 12-13; Markt: 18-19) und bieten daher mit über 2% eine äußerst attraktive und im historischen Vergleich außerordentlich große Differenz bei der relativen Gewinnrendite ggü. dem MSCI World Index (siehe Abbildung unten).

2) Quelle: Nordea Investment Management AB. Wertbeiträge auf Basis der Nordea Stable Return Diversified Growth-Strategie. Die angegebenen Zahlen zur Wertentwicklung verstehen sich vor Gebühren. Der Balanced Defensive-Fonds dient nur zur Veranschaulichung. Sein Portfolio besteht zu 35% aus Aktien (MSCI World 100% Hdg to EUR Net Total Return) und zu 65% aus Anleihen (ICE BofA 5-7 Year German Government Index). Ergebnis bestmöglicher interner Berechnungen des Anlageteams. Bitte beachten Sie, dass die Strategie keine Benchmark hat; der Index dient nur zu Vergleichszwecken. 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. Ein Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur zu Informationszwecken. Bezugnahmen auf Unternehmen oder andere Investments sind nicht als an Anleger gerichtete Kauf- oder Verkaufsempfehlungen zu verstehen, sondern dienen lediglich der Veranschaulichung. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2013 - 31.12.2023. 3) Erwartetes Wachstum im Kalenderjahr 2023 (Stand: 31.12.23); revidierte Zahlen für den Gewinn 2023 lfd. Jahr (Stand: 31.12.23); Veränderung des gleitenden 12M-KGV lfd. Jahr (Stand: 31.12.2023). Quellen: Nordea Investment Management AB, Multi Assets und Bloomberg. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2022 - 31.12.2023. Die Berechnungen dienen lediglich dem Vergleich. Eine Direktanlage in einen Index ist nicht möglich. Markt bezieht sich auf den MSCI World Index. Low Risk bezieht sich auf unsere Long-Positionen in Stable/Low Risk Equities.

## Entwicklung unserer Stable/Low Risk Equities gegenüber dem MSCI World Index<sup>4</sup>



Folglich haben sich unsere Aktien aus fundamentaler Sicht besser entwickelt als der breite Markt, werden mit einem Abschlag gegenüber dem Markt gehandelt und bieten höhere erwartete Renditen. Aus all diesen Gründen sind wir trotz der kurzfristigen Underperformance in der letzten Zeit auch im Jahr 2024 weiterhin sehr von unserer Strategie überzeugt.

**Duration:** 2023 setzten wir vor allem auf US-Durationspositionen (überwiegend Futures auf 5- und 10-jährige US-Treasuries und in geringerem Umfang auf 2-jährige US-Treasuries), folgten dabei jedoch einem vorsichtigen Ansatz (d. h. die Gesamtduration der Portfolios blieb relativ stabil bei etwa 2 Jahren, was in etwa dem Mittelwert unserer historischen Spanne bei der Portfolioduration entspricht).

Unser umsichtiges Vorgehen bei der Duration 2023 war in erster Linie der sehr starken Korrelation von Anleihen und Aktien geschuldet (d. h. kein positiver Diversifizierungseffekt bei hohen Gewichtunganteilen dieser beiden Anlageklassen) sowie der inversen Zinskurve. Denn diese impliziert, dass unsere Finanzierungskosten (Cash) höher sind als die damit bei länger laufenden Staatsanleihen/Futures tatsächlich erzielte Rendite. Ende 2023 lagen die Renditen auf etwa demselben Niveau wie Ende 2022, sodass sich der „Cash-to-Carry-Effekt“ in negativen Renditen nach Finanzierungskosten niederschlug. Langfristig sehen wir bei Durationsprämien indes großes Wertpotenzial, insbesondere in den USA. Sobald sich die Zinskurve abflacht und dann wieder eine normale Steigung zeigt (vor allem, wenn sich die Korrelationen normalisieren), werden wir unser Exposure sogar ausbauen können und eine ansehnliche Rendite nach Finanzierungskosten erzielen.

## Historische Durationsentwicklung beim Nordea 1 – Stable Return Fund<sup>5</sup>



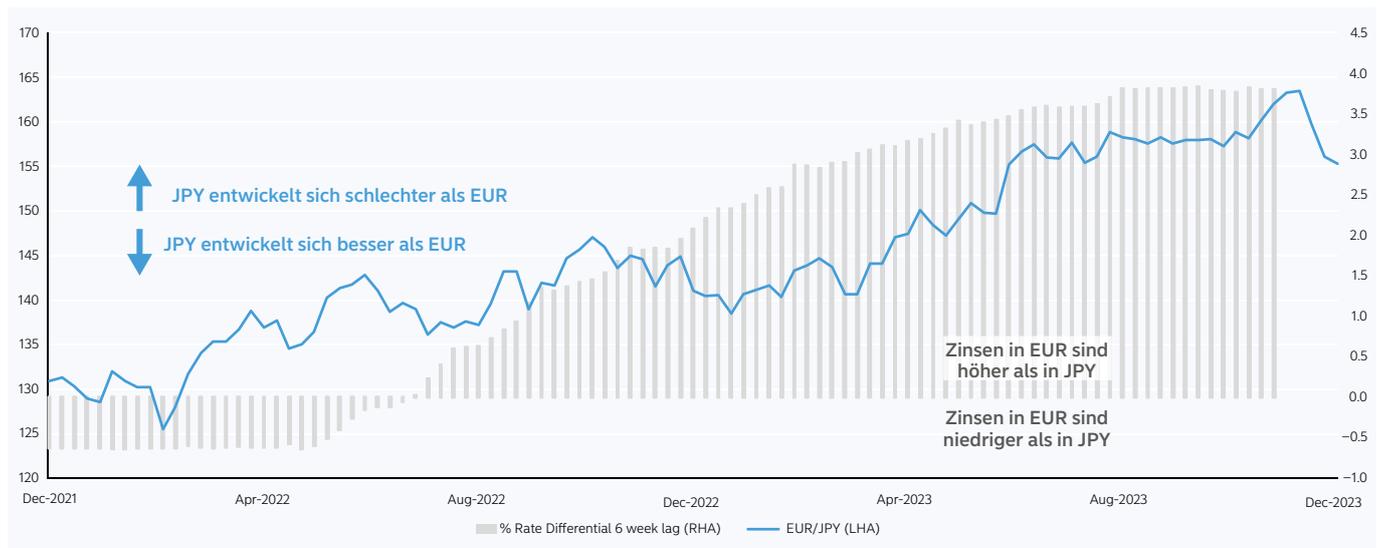
**FX Valuation & Quality:** Zur Diversifizierung des Aktienexposures bauen wir im Rahmen dieser defensiven Währungsstrategie Long/Short-Währungspaare innerhalb des G10 FX-Universums (ausschließlich hochliquide Währungen von Industrieländern) auf. Die dieser Strategie zugrunde liegende Philosophie beruht darauf, dass sich Qualitätswährungen während Abschwungphasen am Markt in der Regel besser behaupten als zyklischere Währungen, insbesondere wenn sie gemessen an der Kaufkraftparität (KKP) mit einem signifikanten Abschlag gehandelt werden.

In diesem Jahr führte dies in unserem Portfolio vor allem zu Long-Positionen in USD und JPY gegenüber Short-Positionen in EUR und anderen eher zyklischen Währungen (z.B. AUD, CAD, NZD etc.). Der negative Performancebeitrag dieser Strategie in diesem Jahr resultiert vor allem aus den Long-Positionen in JPY – nicht nur aufgrund des negativen Carry, sondern auch weil die Währung trotz der seit einigen Monaten stagnierenden Zinsdifferenz gegenüber dem USD und dem EUR weiter abverkauft

4) Quellen: Nordea Investment Management AB, Multi Assets und Bloomberg. Betrachteter Zeitraum: 31.03.2007 – 31.12.2023. Der Index dient nur zu Vergleichszwecken. Eine Direktanlage in einen Index ist nicht möglich. „MSCI World“ bezeichnet den MSCI World Index. „Stable“ bezeichnet die Global Stable Equity-Strategie. \* Die Zahlen sind Schätzungen von Nordea Investment Management und basieren auf Annahmen und aktuell verfügbaren Informationen. **Es kann keine Gewähr für die Richtigkeit der Daten übernommen werden, und diese Schätzungen werden unter Umständen in Zukunft nicht erreicht.** 5) Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Nur zur Veranschaulichung.

wurde. Da der Markt im Laufe von 2024 in den USA (und auch in Europa) deutliche Zinssenkungen erwartet, und der JPY gegenüber diesen Währungen mit einem Abschlag von mehr als 40% gehandelt wird (gemessen an der KKP), ist von einer erheblichen Verringerung des negativen Carry auszugehen. Solange wir also bei fallenden Aktienmärkten durch diese Positionierung weiterhin ausreichend diversifiziert sind (negatives Beta), werden wir voraussichtlich trotz der kürzlichen Underperformance an dieser Position festhalten.

## EUR/JPY im Vergleich zur Zinsdifferenz (EUR ggü. JPY)<sup>6</sup>



Nach dieser detaillierten Analyse der Negativfaktoren für die Wertentwicklung im Jahr 2023 lohnt es sich, auch einen Blick auf die Positivfaktoren zu werfen. Unsere Developed Market Equity Beta-Strategie leistete einen sehr starken Beitrag zur Fondsperformance und partizipierte an der ausgeprägten Aktienmarkttralle im Jahr 2023, sodass der Nordea 1 – Stable Return Fund das Jahr in positivem Terrain beenden konnte.

## Ausblick 2024

Unserer Auffassung nach werden an den Märkten für 2024 aktuell eine weitere deutliche Abschwächung der Inflation im Jahresverlauf sowie rund sechs Zinssenkungen durch die US-Notenbank (ca. -150 Bp.) zur Abwendung einer Rezession eingepreist. Voraussetzung dafür sind eine anhaltend niedrige Arbeitslosigkeit und ein weiterhin solides Wirtschaftswachstum, sodass die Gewinne weiter steigen und sich die Kreditausfälle in Grenzen halten.

Vor diesem Hintergrund können wir uns kaum ein noch optimistischeres Szenario vorstellen. Damit besteht kaum noch Spielraum für positive Überraschungen in diesem Jahr. Da also ein perfektes Szenario bereits eingepreist ist, halten wir es für durchaus wahrscheinlich, dass die Marktteilnehmer 2024 an einen Punkt kommen werden, an dem eine Ernüchterung einsetzt. Dies könnte eine signifikante Korrektur auslösen. In einem solchen Marktumfeld dürften unsere defensiven Strategien

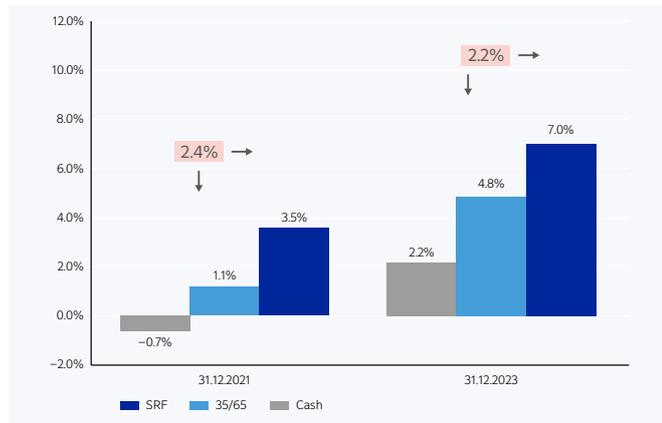
(sowohl die oben bereits ausführlich beschriebenen, aber auch die eher quantitativen Strategien, die 2023 weniger schlecht abschnitten) den Kapitalerhalt absichern und dazu beitragen, dass unser Portfolio risikobereinigt wesentlich besser abschneidet als die Wettbewerber und der breitere Markt, wie dies seit der Auflegung des Fonds schon so häufig zu beobachten war.

In einer zukunftsgerichteten und eher langfristigen Perspektive sehen wir sehr vielversprechende Renditen für traditionelle Anlageklassen (Cash, Aktien und Anleihen). In Bezug auf unsere risikoarmen Qualitätsaktien sind wir sogar noch optimistischer. Diese sind nicht nur realistischer bewertet, sondern es besteht bei diesen auch Aussicht auf stabiles Wachstum. So kamen diese Unternehmen besser durch ein Umfeld mit höheren Zinsen (dank ihrer niedrigeren Bewertungen und ihrer geringeren Zinssensitivität), durch ein Umfeld mit höherer Inflation (dank ihres Qualitätsprofils und ihrer Margenstärke), und/oder auch besser durch ein Rezessionsumfeld nach den beobachteten beispiellosen Zinserhöhungen (da die Gewinne unserer Unternehmen aufgrund des niedrigeren Betas ihrer Fundamentaldaten weniger konjunktursensitiv sind).

Insgesamt ergibt sich daraus für unser Portfolio ein historisch attraktives Renditepotenzial, das fast dem Niveau der erwarteten Renditen für Aktien entspricht und weit über den erwarteten Renditen für klassische ausgewogene Portfolios liegt (siehe Grafik unten).

6) Quellen: Nordea Investment Funds S.A. und Bloomberg. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2021 – 15.12.2023.

### Erwartete 3-Jahres-Rendite: Stable Return Diversified Growth Strategie und klassisches 35/65 – Portfolio (EUR) im Vergleich (per 31.12.2023)<sup>7</sup>



Außerdem sind auch Anleihen (endlich) wieder attraktiv, doch die aktuell inverse Zinskurve generiert einen negativen Carry, was die kurzfristigen erwarteten Renditen unter Druck setzen kann (wie zuvor bereits erläutert). Aus diesem Grund raten wir bis auf Weiteres zur Vorsicht und empfehlen, bei der Duration nicht aufs Ganze zu gehen, bis sich die Zinskurve wieder etwas normalisiert hat. Zudem machen wir uns mit Blick in die Zukunft Gedanken über die traditionelle Diversifizierung zwischen Aktien und Anleihen in einem Multi-Asset-Portfolio, da die Korrelationen zwischen Anleihen und Aktien bei einem Zinsniveau über 3% in der Vergangenheit wesentlich höher ausfielen, wie in der Grafik unten dargestellt.

### Korrelation zwischen US-Aktien und -Staatsanleihen bei unterschiedlichen Zinsniveaus<sup>8</sup>

Korrelation von US-Aktien ggü. US-Staatsanleihen und Fed Funds Rates



Alles in allem können Fonds wie unser Nordea 1 - Stable Return Fund mit seinen eigenentwickelten alternativen Long/Short Risikoprämien-Strategien sehr attraktive Portfoliobausteine sein, entweder als Ergänzung zu klassischen Portfolios oder auch als Kernkomponente eines Anlegerportfolios, da die Überrenditen im Vergleich zu Cash praktisch alle anderen klassischen Alternativen übertreffen – nicht nur bei hohen Zinsen, sondern grundsätzlich auch in einem Marktumfeld niedrigerer Zinsen.

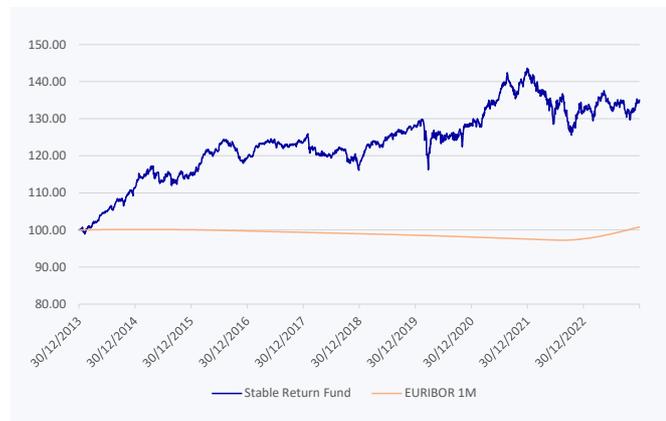
Daher dürfte der Nordea 1 - Stable Return Fund Anlegern auch weiterhin einen einzigartigen Zugang zu diesen speziellen Risikoprämienstrategien bieten, die aus unserer Sicht nicht nur höhere erwartete Renditen versprechen als festverzinsliche Papiere und klassische Multi-Asset-Portfolios, sondern in einem unsicheren, schwierigen Marktumfeld auch einen stärkeren Diversifizierungseffekt haben.

7) Mit klassischem 35/65-Portfolio bezeichnen wir ein Portfolio, das sich zu 35% aus globalen Aktien und zu 65% aus deutschen Bundesanleihen mit einer Laufzeit von 5 Jahren zusammensetzt. Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Stand: 31.12.2023 Die Zahlen sind Schätzungen von Nordea Investment Management AB und basieren auf Annahmen und aktuell verfügbaren Informationen. **Es kann keine Gewähr für die Richtigkeit der Daten übernommen werden, und diese Schätzungen werden unter Umständen in Zukunft nicht erreicht.** 8) Quellen: Nordea Investment Funds S.A. und Bloomberg. Betrachteter Zeitraum: 31.12.1987 – 30.09.2023.

# Anhang

## Nordea 1 – Stable Return Fund (BI-EUR)

### Performance



Renditen im Kalenderjahr in %	Fonds	Referenzindex
2013	8.03	0.13
2014	11.45	0.13
2015	3.36	-0.07
2016	3.79	-0.34
2017	3.42	-0.37
2018	-5.07	-0.37
2019	8.94	-0.41
2020	0.21	-0.50
2021	11.70	-0.56
2022	-8.06	0.08
Seit Jahresbeginn	2.60	3.28

Kumulierte Renditen in %	Fonds	Referenzindex
YTD	2.60	3.28
1 month	2.08	0.31
3 months	2.47	0.96
6 months	1.30	1.88
1 year	2.60	3.28
3 years	5.37	2.78
5 years	15.04	1.85
Seit Gründung (01.04.2008)	90.11	7.39

Quelle (sofern nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (sofern nicht anders angegeben): 30.12.2013 – 29.12.2023. Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (nach Gebühren und in Luxemburg anfallenden Steuern) in der Währung der jeweiligen Anteilklasse, bei Wiederanlage der Erträge und reinvestierten Dividenden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr zum 29.12.2023. Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. **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.** 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. Mit Wirkung zum 14.12.2020 ist der offizielle Referenzindex des Fonds der 1-Monats-EURIBOR. Zuvor hatte der Fonds keinen offiziellen Referenzindex. Die Wertentwicklung des Referenzindex vor diesem Stichtag wird nur der Vollständigkeit halber angegeben. Dieser Referenzindex dient als Vergleichsmaßstab für die Wertentwicklung. Mit Wirkung zum 01.03.2009 Umbenennung des Teilfonds von Nordea 1 - Absolute Return Fund in Nordea 1 - Stable Return Fund.

# Nordea 1 – Stable Return Fund

LU0227384020 (BP-EUR) / LU0351545230 (BI-EUR)

## Risikoindikator



### Risiken

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen.

Weitere Informationen zu den Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Risikohinweise“ des Prospekts.

Sonstige Risiken, die für das PRIIP wesentlich und nicht in den Gesamtrisikoindikator einberechnet sind:

**Risiko in Verbindung mit Wandelanleihen:** Wandelanleihen sind wie Anleihen strukturiert, die in der Regel mit einer zuvor festgelegten Menge von Aktien statt in bar zurückgezahlt werden können oder müssen. Daher bergen sie sowohl ein Aktienrisiko als auch das für Anleihen typische Kredit- und Ausfallrisiko.

**Risiko in Verbindung mit gedeckten Anleihen:** Gedeckte Anleihen sind zumeist von Finanzinstituten begebene Anleihen, die durch einen Vermögenspool (in der Regel u. a. Hypotheken und öffentliche Schuldtitel) abgesichert sind, die die Anleihe sichern oder „decken“, falls der Emittent insolvent wird. Bei gedeckten Anleihen verbleiben die als Sicherheit verwendeten Vermögenswerte in der Bilanz des Emittenten. Dadurch haben die Anleiheinhaber im Falle eines Ausfalls des Emittenten zusätzlich Rückgriff auf diesen. Gedeckte Anleihen können neben dem Kredit-, Ausfall- und Zinsrisiko auch dem Risiko eines Wertverlusts der zur Absicherung des Nennbetrags der Anleihe gestellten Sicherheiten ausgesetzt sein.

**Kreditrisiko:** Eine Anleihe oder ein Geldmarktinstrument eines öffentlichen oder privaten Emittenten kann an Wert verlieren, wenn sich die Finanzlage des Emittenten verschlechtert.

**Risiko in Verbindung mit Depository Receipts:** Depository Receipts (Zertifikate, die von Finanzinstituten verwahrte Wertpapiere darstellen) bergen das Risiko illiquider Wertpapiere und ein Kontrahentenrisiko.

**Derivaterisiko:** Kleine Wertveränderungen der Basiswerte können große Wertveränderungen eines Derivats bewirken. Daher sind Derivate generell extrem volatil, sodass der Fonds potenziell Verluste erleiden kann, die die Kosten des Derivats deutlich übersteigen.

**Risiko im Zusammenhang mit Schwellen- und Frontier-Märkten:** Schwellenländer und Frontier-Märkte sind weniger etabliert und volatil als die Märkte in Industrieländern. Sie bergen höhere Risiken, insbesondere Markt-, Kredit-, Rechts- und Währungsrisiken und unterliegen mit einer größeren Wahrscheinlichkeit Risiken, die in Industrieländern im Zusammenhang mit außergewöhnlichen Marktbedingungen stehen, wie etwa dem Liquiditäts- und Kontrahentenrisiko.

**Absicherungsrisiko:** Versuche, bestimmte Risiken zu mindern oder auszuschalten, funktionieren möglicherweise nicht wie geplant, und vernichten, sofern sie funktionieren, Ertragspotenzial und bergen daneben Verlustrisiken.

**Vorauszahlungs- und Verlängerungsrisiko:** Unerwartete Zinsentwicklungen können die Wertentwicklung kündbarer Anleihen schmälern (Wertpapiere, deren Emittenten das Recht haben, den Kapitalbetrag des Wertpapiers vor dem Fälligkeitstermin zurückzuzahlen).

**Risiko im Zusammenhang mit der Wertpapierabwicklung:** In einigen Ländern kann es Beschränkungen in Bezug auf den Wertpapierbesitz von Ausländern geben oder können weniger strenge Verwahrungsregeln gelten.

**Besteuerungsrisiko:** Ein Land könnte seine Steuergesetze oder -abkommen in einer für den Fonds oder die Anteilsinhaber nachteiligen Weise ändern.

### Anlagepolitik

Der Fonds investiert vorwiegend direkt oder über Derivate in Aktien und in verschiedene andere Anlageklassen wie Anleihen von Unternehmen, Finanzinstituten oder Behörden, Geldmarktinstrumente und Devisen weltweit. Insbesondere kann der Fonds in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren, Anleihen und anleiheähnlichen Wertpapieren sowie Geldmarktinstrumenten anlegen. Der Fonds kann (über Anlagen oder Barmittel) in anderen Währungen als der Basiswährung engagiert sein. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### SFDR Klassifikation

Der Fonds ist als Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (SFDR) kategorisiert. Der Fonds fördert ökologische oder soziale Eigenschaften, aber es werden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Weitere Informationen zu nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten des Fonds finden Sie hier:

[nordea.at/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen](https://nordea.at/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen)  
[nordea.ch/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen](https://nordea.ch/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen)  
[nordea.de/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen](https://nordea.de/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen)  
[nordea.lu/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen](https://nordea.lu/NachhaltigkeitsbezogeneOffenlegungen)

Nordea Asset Management ist der funktionale Name des Vermögensverwaltungsgeschäfts, das von den Gesellschaften Nordea Investment Funds S.A. und Nordea Investment Management AB sowie deren Zweigniederlassungen und Tochtergesellschaften durchgeführt wird. Die genannten Fonds sind Bestandteil von Nordea 1, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft mit Sitz in Luxemburg. Der Prospekt, das Basisinformationsblatt (BiB) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen auf Englisch und in der jeweiligen Sprache des Marktes, an dem die betreffende SICAV zum Vertrieb zugelassen ist, elektronisch oder in gedruckter Fassung und kostenlos auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, bei den lokalen Vertretern oder Informationsstellen oder den Vertriebsstellen sowie auf [nordea.lu](http://nordea.lu) zur Verfügung. Dieses Material dient zur Information des Lesers über die spezifischen Fähigkeiten von Nordea Asset Management, die allgemeine Marktentwicklung oder Branchentrends und sollte nicht als Prognose oder Research erachtet werden. Dieses Material oder hierin zum Ausdruck gebrachte Einschätzungen oder Ansichten stellen weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung dar, Finanzprodukte, Anlagestrukturen oder Anlageinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder in diese zu investieren, eine Transaktion einzugehen oder aufzulösen oder an einer bestimmten Handelsstrategie teilzunehmen. Soweit nicht anders angegeben sind alle zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Ansichten jene von Nordea Asset Management. Die Einschätzungen und Ansichten stützen sich auf das aktuelle Wirtschaftsumfeld und können sich ändern. Auch wenn die hierin enthaltenen Informationen für richtig gehalten werden, kann keine Zusicherung oder Gewährleistung im Hinblick auf ihre letztendliche Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben werden. Potenzielle Anleger oder Kontrahenten sollten sich in Bezug auf die potenziellen Auswirkungen, die eine Anlage, die sie in Betracht ziehen, haben kann, einschließlich der möglichen Risiken und Vorteile dieser Anlage, bei ihrem Steuer-, Rechts-, Buchhaltungs- oder sonstigem/sonstigen Berater(n) erkundigen und die steuerlichen Auswirkungen, die Eignung und die Angemessenheit dieser potenziellen Anlagen unabhängig beurteilen. Beachten Sie bitte, dass in Ihrem Land möglicherweise nicht alle Fonds und Anteilsklassen angeboten werden. Sämtliche Anlagen sind mit Risiken verbunden; es können Verluste entstehen. Einzelheiten zu den mit diesen Fonds verbundenen Risiken finden Sie im Prospekt und dem jeweiligen BiB. Die hierin beworbenen Anlagen beziehen sich auf den Kauf von Anteilen oder Aktien an einem Fonds, nicht den Kauf von bestimmten Basiswerten wie den Aktien eines Unternehmens, da diese nur die vom Fonds gehaltenen, zugrunde liegenden Vermögenswerte darstellen. Herausgegeben von Nordea Investment Funds S.A. Nordea Investment Management AB und Nordea Investment Funds S.A. sind ordnungsgemäß von der jeweiligen Finanzaufsichtsbehörde in Schweden und Luxemburg zugelassen und unterstehen deren Aufsicht. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte findet sich in englischer Sprache unter folgendem Link: [nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR\\_eng\\_INT.pdf](http://nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR_eng_INT.pdf). Nordea Investment Funds S.A. kann im Einklang mit Art. 93a der Richtlinie 2009/65/EG beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb seiner Fonds in einem EU-Vertriebsland zu beenden. Dieses Material darf ohne vorherige Genehmigung weder vervielfältigt noch in Umlauf gebracht werden. © Nordea Asset Management. **In Österreich:** Der Facility Agent ist Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich. **In Deutschland:** Anlagen in von Banken begebenen Aktien und Schuldverschreibungen bergen das Risiko, dem Bail-In-Mechanismus gemäß der EU-Richtlinie 2014/59/EU zu unterliegen (dies bedeutet, dass Aktien und Schuldverschreibungen abgeschrieben werden könnten, um sicherzustellen, dass die am stärksten unbesicherten Gläubiger einer Institution angemessene Verluste tragen). **In der Schweiz:** Nur für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG). Vertreter und Zahlstelle ist BNP Paribas, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz. Herausgegeben von Nordea Asset Management Schweiz GmbH, eingetragen unter der Nummer CHE-218.498.072 und in der Schweiz von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zugelassen.