

## Entretien avec Gino Boffa, Head of Product Management – Multi Asset Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund

LU2166350277 (BP-EUR) / LU2166350350 (BI-EUR)

**Veillez noter que la conférence téléphonique a eu lieu le 18 novembre 2020. Tous les commentaires et informations sur le marché se réfèrent à la période antérieure.**

### Points clefs

- Les taux négatifs sur les marchés monétaires sont là pour rester
- Les alternatives traditionnelles au marché monétaire ne sont plus d'aucun secours
- Nordea a développé des solutions pour vos liquidités depuis plusieurs années et continue d'innover
- Il est possible de créer une solution obligataire liquide et très conservatrice, qui peut offrir performance et risques contenus

### Quel est le problème avec les liquidités?

La Banque Centrale Européenne (BCE) a mis en place des taux d'intérêts négatifs il y a cinq ans. Ceci a conduit à des rendements inférieurs aux attentes pour les investisseurs obligataires, particulièrement les plus conservateurs. Les banques doivent payer la BCE pour placer leurs excédents de liquidités – mais jusqu'à maintenant elles ne reportent pas encore ces coûts aux clients finaux. En revanche, la situation n'est clairement pas soutenable, particulièrement en considérant le fait que les européens sont d'importants épargnants et ont souvent des comptes de dépôts et d'épargne significatifs. Au Danemark et en Suisse nous voyons d'ores et déjà des frais sur les comptes de dépôts. Dans la Zone Euro, certaines banques ont déjà commencé à charger des frais aux clients institutionnels pour les encours importants de liquidités et qui devraient très probablement être également appliqués aux clients particuliers.

### Quelles sont les alternatives peu risquées aux liquidités?

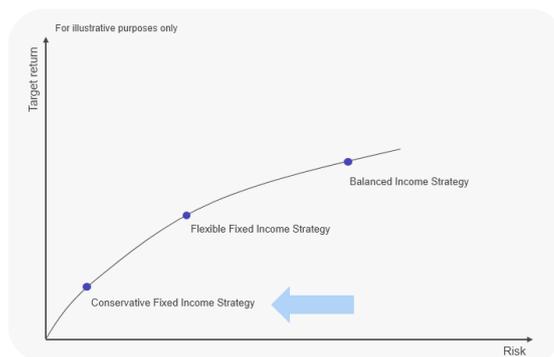
Il n'y en a pas beaucoup de bonnes. Au final, garder des liquidités en banque devrait probablement supporter des frais, ce qui garanti une perte. Les actifs des marchés monétaires continuent d'afficher des rendements négatifs, même si vous y ajoutez un peu de risque crédit et de liquidité. Avec une obligation de haute qualité, telle qu'une obligation gouvernementale allemande, même pour des échéances longues (e.g. 10 years) les rendements sont négatifs et leur duration longue ajoute un risque en capital lorsque les taux remontent. Dernièrement, un autre segment pouvant être considéré est l'univers Multi Actifs à faible risque/duration qui réussit à générer des performances positives avec un peu plus de risque.

### Quelle est votre solution?

L'Equipe Multi Assets de Nordea a développé une nouvelle solution multi actifs à très faible risque/duration. Bien sûr, ceci est un pas supplémentaire en termes de risques comparé au cash, mais vous pouvez là obtenir un rendement positif, comparé aux taux négatifs sur les liquidités et les marchés monétaires<sup>1</sup>.

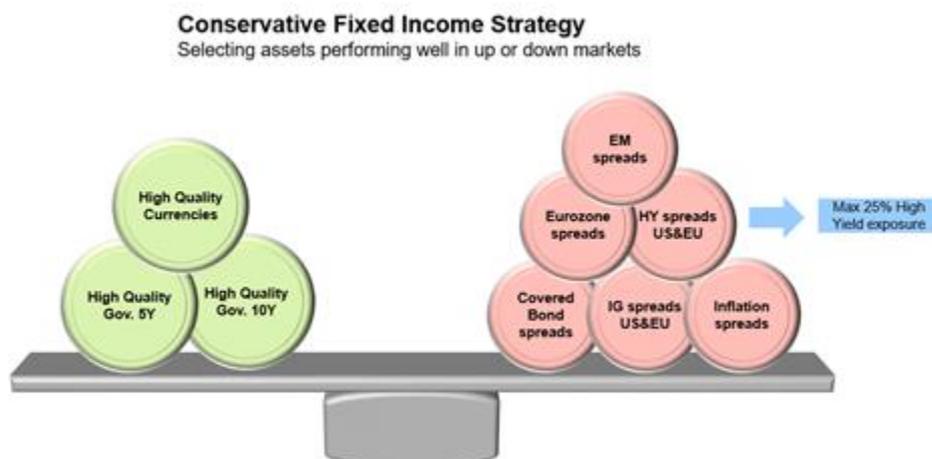
1) Rien ne garantit que les objectifs de performance et de risques seront atteints. La volatilité du fonds peut atteindre en moyenne 15%, 10% ou 7% en cas de conditions de marché défavorables.

Nous capitalisons sur une équipe qui a géré des solutions obligataires à faible risque durant des années et a traversé différentes périodes de crises pour générer des rendements attractifs avec de faibles niveaux de risques et de baisses<sup>2</sup>. Nous avons maintenant créé une stratégie avec un niveau de risque beaucoup plus faible, bien que suivant les mêmes principes que notre stratégie Flexible Fixed Income, appliquant la même approche de balance des risques.



## Comment le Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund investit-il?

Le Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund suit une approche non contrainte utilisant des instruments traditionnels disponibles parmi les marchés globaux. Comme pour les autres solutions de l'Equipe Multi Assets, cette stratégie combine d'une façon intelligente, en visant à générer un rendement positif dans ce cas, avec une volatilité cible inférieure à 2%<sup>1</sup>. Nous utilisons seulement des instruments extrêmement liquides, des actifs de type *plain vanilla* / classiques, alors que nous ne voyons pas de valeur ici dans les primes d'illiquidité. Nous avons une limite maximale de 25% au crédit High Yield, mais nous voulons aussi des actifs qui offrent une certaine protection contre les périodes de stress de marchés. Comme toujours, notre risque budget est le point de départ.



1) Rien ne garantit que les objectifs de performance et de risques seront atteints. La volatilité du fonds peut atteindre en moyenne 15%, 10% ou 7% en cas de conditions de marché défavorables.

2) La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et il est possible que les investisseurs ne puissent pas récupérer le montant total investi. A valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.

Les compartiments mentionnés sont ceux de Nordea 1, SICAV, une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de type ouvert soumise au droit luxembourgeois et à la Directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009. **Ce document est un document marketing** à titre informatif et ne contient pas tous les renseignements concernant les compartiments. Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du Prospectus en vigueur, ainsi qu'avec le Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) et les derniers rapports annuel et semi-annuel, qui sont disponibles en version électronique en anglais et dans la langue du pays où la SICAV est autorisée à la distribution, sur simple demande et sans frais auprès de Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, B.P. 782, L-2017 Luxembourg et auprès de nos correspondants locaux ou de nos distributeurs. Les investissements dans des produits dérivés et dans des opérations de change peuvent être soumis à d'importantes fluctuations qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements effectués sur les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée. Les investissements dans des instruments de participation et de dette émis par les banques risquent d'être assujettis au mécanisme de bail-in, comme prévu par la Directive européenne 2014/59/UE (cela signifie que les instruments de participation et de dette pourraient être amortis, assurant des pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement). Pour plus de détails sur les risques d'investissement associés à ces compartiments, merci de vous référer au Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID), disponible comme indiqué ci-dessus.** Nordea Investment Funds S.A. a décidé de supporter le coût de la recherche, ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Nordea fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissements fondées sur des circonstances spécifiques. Publié par Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de votre conseiller financier. Il/elle peut vous conseiller en toute indépendance de Nordea Investment Funds S.A. **Veillez noter que tous les sous-fonds et parts de fonds peuvent ne pas être disponibles dans la juridiction de votre pays. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Belgique:** Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre agent **Agent de service financier** en Belgique, BNP Paribas Securities Services S.C.A., succursale de Bruxelles, Rue de Loosum, 25, BE-1000-Bruxelles Belgique. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en France:** Avec les autorisations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) les actions des différents compartiments de Nordea 1, SICAV, peuvent être commercialisées en France. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre correspondant centralisateur en France, CACEIS Bank, 1-3, place Valhubert, FR-75206 Paris cedex 13, France. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et le capital total investi ne peut être assuré. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Suisse:** Le représentant et agent payeur en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Suisse. Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Nordea Investment Funds S.A. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable et ne doit pas être transmis aux investisseurs privés. Ce document contient des informations uniquement pour les investisseurs professionnels et les conseillers financiers et n'est pas destiné à une publication générale. Toute référence à des sociétés ou autres investissements mentionnés dans ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente.